

SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,12	0,14	0,58	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,02	-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	12.889.068,00	12.889.062,00
Nº de accionistas	266,00	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	218.276	16,9350	16,2206	16,9350
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	0,05		0,05	0,14		0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

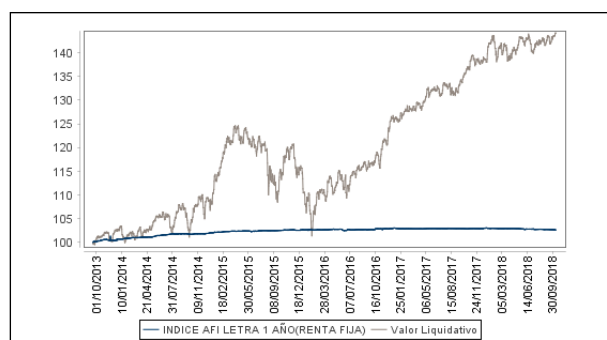
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
4,42	2,87	0,60	0,89	2,32	9,99	8,47	6,46	8,72

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)	0,19	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,27	0,57	0,00

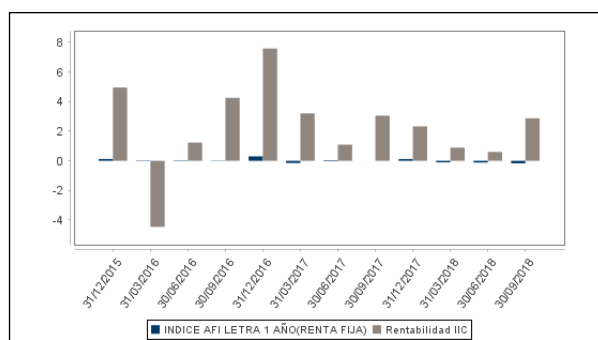
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	194.639	89,17	187.661	88,44
* Cartera interior	21.145	9,69	19.498	9,19
* Cartera exterior	172.558	79,05	167.445	78,92
* Intereses de la cartera de inversión	937	0,43	718	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.015	9,63	21.799	10,27
(+/-) RESTO	2.621	1,20	2.723	1,28
TOTAL PATRIMONIO	218.276	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	210.712	208.851	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,09	0,09	-99,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	0,59	4,29	-179,77
(+) Rendimientos de gestión	2,94	0,70	4,61	-130,02
+ Intereses	0,38	0,26	0,80	45,45
+ Dividendos	0,25	0,53	1,03	-52,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	-0,36	55,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,47	2,25	5,08	55,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,80	-1,37	-0,65	-41,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	-0,22	-0,41	-22,36
± Otros resultados	-0,20	-0,75	-0,88	-72,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-97,70
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,33	-49,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,05	-0,05	-0,14	1,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	1,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-48,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,25
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,15	-0,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	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)	218.276	212.183	218.276	

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

3. Inversiones financieras

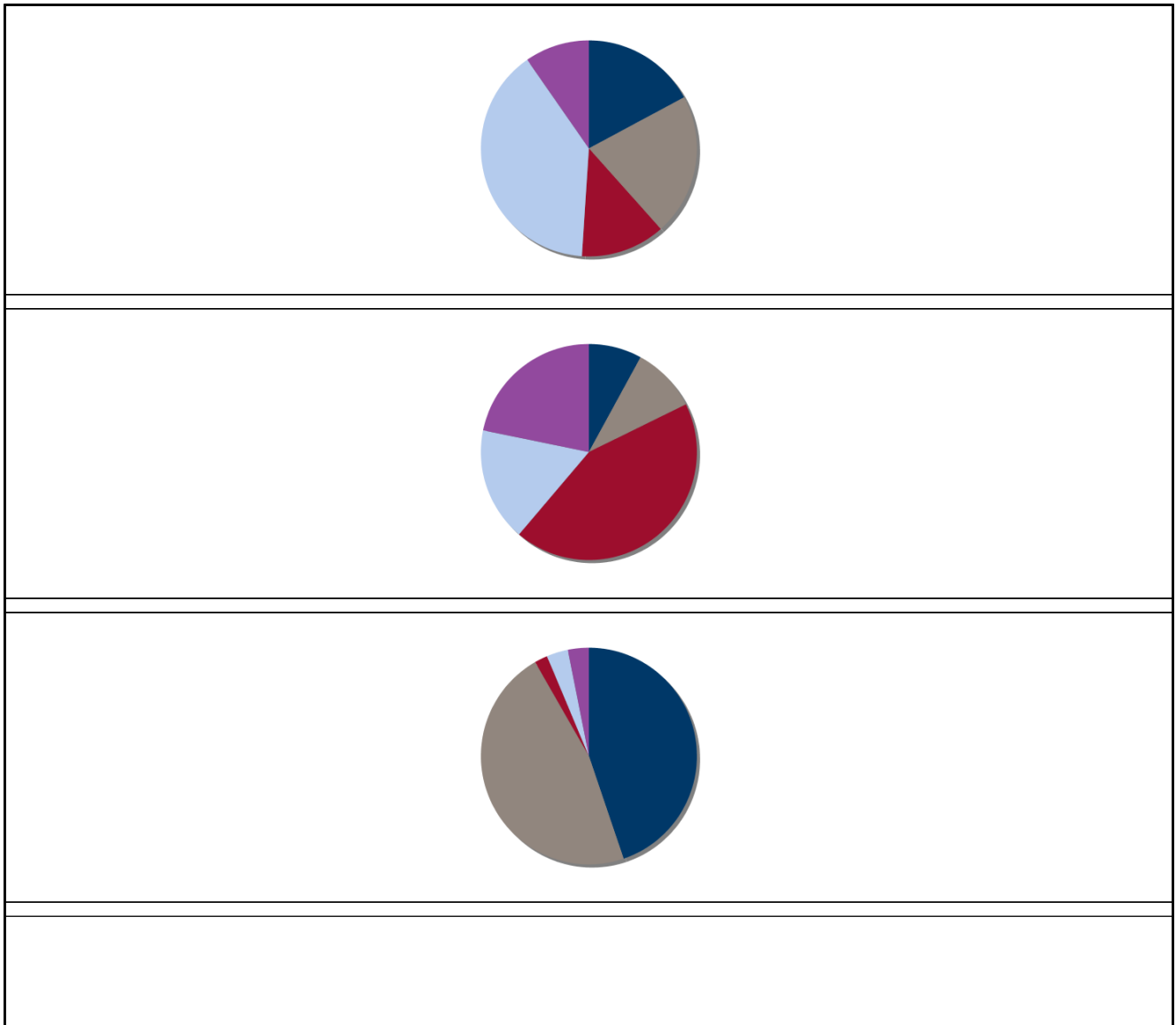
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

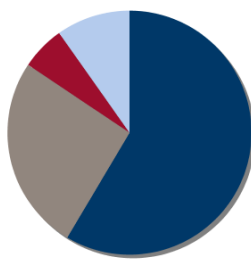
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.144	4,19	7.379	3,48
TOTAL RENTA FIJA	9.144	4,19	7.379	3,48
TOTAL RV COTIZADA	6.726	3,08	6.581	3,10
TOTAL RENTA VARIABLE	6.726	3,08	6.581	3,10
TOTAL IIC	5.485	2,51	5.485	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.355	9,78	19.445	9,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	45.680	20,93	44.093	20,78
TOTAL RENTA FIJA	45.680	20,93	44.093	20,78
TOTAL RV COTIZADA	119.565	54,78	114.177	53,81
TOTAL RENTA VARIABLE	119.565	54,78	114.177	53,81
TOTAL IIC	7.114	3,26	5.949	2,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	172.359	78,96	164.219	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	193.714	88,75	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
ACCS. TEXAS INSTRUMENTS INC (TXN US)	Compra Opcion ACCS. TEXAS INSTRUMENTS INC (TXN US)	1.379	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 1	12.034	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	20.345	Inversión
Total subyacente renta variable		34322	
TOTAL DERECHOS		34322	
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	11.017	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	21.798	Inversión
Total subyacente renta variable		32815	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	2.645	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	4.961	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	28.215	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	33.808	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		69630	
BONO ABANCA COCO 7.5% CALL 02/10/23	Compra Plazo BONO ABANCA COCO 7.5% CALL 02/10/23 4	406	Inversión
BONO OHL 5.5% VTO 15/03/2023	Compra Plazo BONO OHL 5.5% VTO 15/03/2023 20000 0 F	180	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	4.811	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/	1.265	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	323	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	996	Inversión
US TREASURY N/B 2.625 VTO.28/02/2023	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.625 VTO.28/02/2023	7.741	Inversión
US TREASURY N/B 2.875 VTO.31/07/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO.31/07/2025	10.251	Inversión
Total otros subyacentes		25974	
TOTAL OBLIGACIONES		128418	

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

	SI	NO
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 153.470.778,70 euros que supone el 70,31 sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 64.590.360,96 euros que supone el 29,59% 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 0,71% 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 10.327,43 euros, lo que supone un 0,00% 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

Durante el tercer trimestre del año, el crecimiento de la economía estadounidense impulsó al alza tanto la bolsa como los tipos de interés de los bonos americanos, haciendo que la renta variable de EE.UU. se colocase muy por delante de la del resto del mundo en el año. Como ejemplo, el crecimiento salarial subió hasta el nivel más alto registrado desde 2009, lo

cual favoreció la expansión del consumo. Esto ha tenido un impacto claro en la política monetaria y la Reserva Federal ha subido los tipos ya tres veces en lo que va de año, lo que ha provocado un repunte en los tipos de los Treasuries durante el trimestre.

La otra cara de la moneda ha sido la renta variable de mercados emergentes, lastrada por la ralentización en el crecimiento crediticio en China, temores sobre la vulnerabilidad de dichas economías a los ajustes en la política monetaria americana, y preocupación por el posible impacto de las tensiones comerciales a escala global. Ante el obstáculo externo de los aranceles estadounidenses las autoridades chinas están ya flexibilizando sus políticas para respaldar el crecimiento. Dicha situación debería proporcionar cierto soporte a aquellos países de mercados emergentes que dependen de la demanda china.

Por otra parte, las subidas de tipos en EE.UU. están suponiendo un obstáculo para las economías emergentes que dependen en mayor medida de la financiación externa. Además, a medida que la Fed continúa aumentando los tipos y liquidando su balance, los países emergentes con mayores volúmenes de deuda denominada en dólares y déficits fiscales o por cuenta corriente importantes o crecientes podrían encontrarse con dificultades. El ajuste en los tipos de interés que algunas economías se han visto forzadas a aplicar para defender sus divisas y controlar la inflación lastrará sin duda su crecimiento.

En Japón, los bancos continúan ampliando el volumen de crédito en un marcado contraste con el periodo deflacionario de comienzos de la década del 2000. El repunte del dólar frente al yen, propiciado por el aumento en los diferenciales de tipos de interés, favoreció la evolución de la renta variable japonesa durante el trimestre.

En el Reino Unido, la renta variable evolucionó negativamente debido a los temores de una posible salida sin acuerdo de la UE. La correlación inversa entre la libra y las bolsas británicas se ha visto interrumpida recientemente. Conforme se aproxima la fecha límite para la formalización de un pacto, los inversores se muestran menos predispuestos a considerar positiva la posibilidad de un Brexit sin acuerdo, incluso con la libra débil que acompañaría a tal resultado. Por otra parte, un Brexit relativamente suave rebajaría en gran medida la prima de riesgo de la renta variable que a día de hoy se atribuye a la salida del Reino Unido de la UE, pero provocaría probablemente un importante repunte en la libra y un mayor ritmo de incremento de los tipos del que se prevé actualmente.

En cuanto a la zona Euro, se está produciendo un debilitamiento en las cifras de exportación del sector manufacturero. Gran parte de dicha debilidad parece proceder de una ralentización en los volúmenes de exportación a China, aunque el hecho de que China esté flexibilizando sus políticas para respaldar la demanda doméstica podría relajar esta tensión. El principal peligro es que la mayor debilidad de las exportaciones -sumada a un incremento de los precios del petróleo- frenan adicionalmente el consumo doméstico, que hasta la fecha había aguantado bastante bien con la ayuda del descenso del desempleo. Los acontecimientos políticos en Italia y la aún pendiente aprobación de los nuevos presupuestos para el país podrían continuar siendo una fuente de volatilidad durante el próximo trimestre.

A corto plazo, el riesgo más evidente para la economía mundial es la escalada de la guerra comercial. Hasta el momento, EE.UU. ha impuesto aranceles sobre un volumen de importaciones chinas de aproximadamente 250.000 millones de USD, a lo que China ha respondido gravando un volumen de exportaciones de EE. UU de aproximadamente 110.000 millones de USD. Creemos que en torno a las elecciones legislativas americanas de noviembre es probable que EE.UU. y China lleguen a un acuerdo ya que, en caso contrario podría suponer un importante lastre para el crecimiento mundial y provocar un aumento generalizado de los precios, que no beneficiaría a ninguna de las partes. Sin embargo, no todo han sido malas noticias en este terreno, como demuestra el nuevo NAFTA y la relajación en las amenazas sobre los aranceles a las importaciones de vehículos estadounidenses.

La rentabilidad de la renta fija ha sido decepcionante en el periodo, con los principales índices de deuda pública y de crédito ligeramente en negativo, ante el repunte de los tipos de los bonos de gobierno en los principales países y a pesar de que los diferenciales de crédito han mejorado algo. En Europa, la situación italiana ha provocado un aumento del riesgo periférico, aunque el contagio ha sido muy contenido. Aunque en lo que va de año la deuda de mercados emergentes ha sido con diferencia la que peor se ha comportado, en el último trimestre su comportamiento ha mejorado. En general, el crecimiento económico global conserva el signo positivo, pese a ser menos sincronizado que el año pasado. A corto plazo, la atención de los mercados estará centrada en el conflicto comercial y cualquier mejora en ese terreno puede provocar un rebote de los activos de riesgo de cara a final de año. A medio plazo, sin embargo, el principal riesgo es que la economía estadounidense se encuentra en las fases tardías del ciclo económico, y la recuperación no puede durar eternamente.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,87%, el patrimonio ha aumentado hasta los 218.275.951,75 euros y los accionistas se han reducido hasta 266 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,15% 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 donde tenemos más peso, y especialmente gracias al peso que tenemos en acciones tecnológicas americanas y ciertos pesos en sectores ligados a Energía, Consumo estable e Industriales en Europa y US. Por el lado negativo siguieron afectados con una debilidad destacable en los sectores financieros (por haberse alargado el periodo de tipos de interés bajos hasta bien entrado 2019) y los ligados a automoción por tratarse de un sector especialmente afectado por la imposición de tarifas comerciales. 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 25,07% y 56,35%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,17% en renta fija y 53,56% 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 30 de septiembre de 2018, ha sido 5,94%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%.

A 30 de septiembre 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.

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	%
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	1.530	0,70	1.534	0,72
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	823	0,38	832	0,39
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01	EUR	2.703	1,24	2.719	1,28
ES0214974059 - BONOS BBVA 0,761 2021-08-09	EUR	190	0,09	196	0,09
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	1.562	0,72	1.507	0,71
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2165-12-13	EUR	1.732	0,79	0	0,00
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	604	0,28	590	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.144	4,19	7.379	3,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.144	4,19	7.379	3,48
TOTAL RENTA FIJA		9.144	4,19	7.379	3,48
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	0	0,00	2.571	1,21
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.309	1,06	0	0,00
ES0105251005 - ACCIONES INEOR HOME	EUR	963	0,44	986	0,46
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.689	0,77	1.602	0,76
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	477	0,22	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.288	0,59	1.375	0,65
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	46	0,02
TOTAL RV COTIZADA		6.726	3,08	6.581	3,10
TOTAL RENTA VARIABLE		6.726	3,08	6.581	3,10
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	5.485	2,51	5.485	2,59
TOTAL IIC		5.485	2,51	5.485	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.355	9,78	19.445	9,16
MX0MGO0000N7 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 6,500 2021-06-10	MXN	445	0,20	417	0,20
US045167DR18 - BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 1,750 2026-08-14	USD	776	0,36	779	0,37
XS1075219763 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 8,750 2021-09-18	TRY	237	0,11	296	0,14
XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24	EUR	1.545	0,71	1.557	0,73
US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13	USD	800	0,37	804	0,38
US45905URL07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03	USD	814	0,37	816	0,38
US71567RAF38 - BONOS PERUSAHAAN PENERBIT 4,550 2026-03-29	USD	688	0,32	427	0,20
US748149AG65 - BONOS PROVINCE OF QUEBEC 2,625 2023-02-13	USD	420	0,19	419	0,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.725	2,62	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 2165-07-18	EUR	2.029	0,93	401	0,19
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	1.619	0,74	1.616	0,76
USG08820CD055 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15	USD	427	0,20	424	0,20
USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 6,750 2022-09-30	USD	463	0,21	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	402	0,18	400	0,19
USU98347AJ32 - BONOS WYNN LAS VEGAS LLC C 4,250 2023-02-28	USD	413	0,19	411	0,19
USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03	USD	443	0,20	437	0,21
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	532	0,24	0	0,00
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	0	0,00	525	0,25
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	1.601	0,73	1.601	0,75
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	1.080	0,49	1.064	0,50
US00206RCE09 - BONOS AT&T INCI 3,900 2023-12-11	USD	429	0,20	423	0,20
CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,500 2020-04-28	CHF	290	0,13	234	0,11
US026874DK01 - BONOS AMERICAN INTERNATIONAL 4,200 2028-01-01	USD	512	0,23	504	0,24
CH0271428317 - BONOS UBS AG 7,125 2020-02-19	USD	893	0,41	887	0,42
US031162CJ71 - BONOS AMGEN INCI 2,600 2026-05-19	USD	391	0,18	386	0,18
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	1.668	0,76	1.647	0,78
US05968LAH50 - BONOS BANCOLOMBIA SA 5,125 2022-09-11	USD	353	0,16	351	0,17
US05971KAA79 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,179 2025-11-19	USD	522	0,24	518	0,24
US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY II 3,125 2025-12-15	USD	829	0,38	825	0,39
XS0857872500 - BONOS ALLIANZ SE 5,500 2049-09-26	EUR	496	0,23	491	0,23
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	592	0,27	587	0,28
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2020-07-22	USD	401	0,18	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
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	1.295	0,59	1.289	0,61
XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2020-02-07	EUR	533	0,24	530	0,25
XS1043545059 - BONOS LLOYDS TSB BANK 6,375 2020-06-27	EUR	530	0,24	533	0,25
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2019-03-15	EUR	421	0,19	583	0,27
XS1075963485 - BONOS GOVERNOR & CO BANK O 4,250 2019-06-11	EUR	1.538	0,70	1.541	0,73
XS1134780557 - BONOS ARYZTA EURO FINANCE 4,500 2019-03-28	EUR	538	0,25	484	0,23
XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2020-05-13	USD	872	0,40	851	0,40
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	2.091	0,96	2.080	0,98
XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2020-06-29	EUR	530	0,24	535	0,25
XS1190655776 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 5,500 2020-03-17	USD	863	0,40	858	0,40
XS1194054166 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,250 2021-03-01	USD	851	0,39	832	0,39
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2021-02-26	EUR	309	0,14	307	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1202090947 - BONOS NORDEA BANK SA 5,250 2021-09-13	USD	846	0,39	824	0,39
XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2026-12-31	EUR	517	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 3,500 2022-05-28	EUR	722	0,33	722	0,34
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	1.033	0,47	1.024	0,48
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	336	0,15	331	0,16
XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	527	0,24	528	0,25
XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,625 2026-05-25	EUR	315	0,14	317	0,15
XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 5,125 2022-04-05	USD	438	0,20	431	0,20
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2020-05-01	EUR	508	0,23	491	0,23
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2150-05-24	EUR	1.629	0,75	0	0,00
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	487	0,22	488	0,23
XS1731823255 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,625 2023-06-07	EUR	382	0,18	375	0,18
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2021-04-30	EUR	585	0,27	572	0,27
US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07	USD	447	0,20	448	0,21
US456837AE31 - BONOS ING GROEP N.V. 6,000 2020-04-16	USD	863	0,40	855	0,40
US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-03-01	USD	705	0,32	695	0,33
US68389XBM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-04-15	USD	879	0,40	869	0,41
US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15	USD	510	0,23	508	0,24
US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19	USD	785	0,36	782	0,37
US984245AL47 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28	USD	253	0,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.521	18,11	37.292	17,58
USG5002FAA42 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 4,125 2018-12-15	USD	434	0,20	431	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		434	0,20	431	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		45.680	20,93	44.093	20,78
TOTAL RENTA FIJA		45.680	20,93	44.093	20,78
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	1.143	0,52	991	0,47
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	1.743	0,80	1.666	0,79
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	0	0,00	1.368	0,64
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CLA A	USD	477	0,22	475	0,22
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	1.932	0,89	1.723	0,81
MXP2861W1067 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	MXN	1.052	0,48	727	0,34
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	1.193	0,55	1.118	0,53
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	1.385	0,65
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	3.043	1,39	1.692	0,80
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	0	0,00	1.997	0,94
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	844	0,39	748	0,35
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK	EUR	0	0,00	802	0,38
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	902	0,41	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	731	0,34
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.086	0,50	936	0,44
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.543	0,71	1.726	0,81
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.636	0,75	1.622	0,76
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.218	0,56	856	0,40
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	1.477	0,68	677	0,32
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.308	0,60	1.320	0,62
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	792	0,36	716	0,34
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.563	0,72	1.685	0,79
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	1.321	0,61	1.551	0,73
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL LTD	USD	1.039	0,48	1.132	0,53
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.354	0,62	1.366	0,64
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.618	1,20	2.783	1,31
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.119	0,51	1.149	0,54
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHERSCHE AUTOMOBIL HLDG SE	EUR	1.044	0,48	982	0,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	530	0,24	495	0,23
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.046	0,48	1.140	0,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.308	0,60	1.342	0,63
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	560	0,26	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.658	0,76	1.529	0,72
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.464	0,67	1.569	0,74
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	1.099	0,50	740	0,35
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	1.189	0,54	1.049	0,49
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	1.175	0,54	1.239	0,58
CH0010570759 - ACCIONES LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	710	0,33	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	485	0,22	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	1.017	0,47	932	0,44
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.385	0,63	1.349	0,64
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	338	0,15	527	0,25
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	1.582	0,72	1.465	0,69
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	568	0,26	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.708	2,16	4.376	2,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.249	1,95	3.585	1,69
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	1.009	0,46	999	0,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.394	2,01	3.583	1,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	1.850	0,85	2.198	1,04
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	591	0,27	0	0,00
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	1.349	0,62	1.966	0,93
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	2.052	0,94	1.965	0,93
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1.896	0,87	1.949	0,92
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.526	0,70	1.416	0,67
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.672	0,77	1.490	0,70
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	2.306	1,06	2.162	1,02
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	2.092	0,96	1.741	0,82
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.774	0,81	1.262	0,59
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	1.494	0,68	1.316	0,62
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.295	0,59	1.339	0,63
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	1.064	0,49	971	0,46
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	0	0,00	1.511	0,71
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	908	0,42	1.191	0,56
US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	444	0,20	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	696	0,32	678	0,32
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	430	0,20	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.426	0,65	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	1.282	0,59	1.264	0,60
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.322	2,44	4.563	2,15
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1.202	0,55	1.141	0,54
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.482	0,68	1.542	0,73
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.352	0,62	1.124	0,53
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	13.796	6,32	11.564	5,45
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.226	0,56	1.341	0,63
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORPORATION	USD	1.482	0,68	1.532	0,72
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1.884	0,86	1.699	0,80
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	486	0,22	0	0,00
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.588	0,73	1.412	0,67
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.680	0,77	1.475	0,69
TOTAL RV COTIZADA		119.565	54,78	114.177	53,81
TOTAL RENTA VARIABLE		119.565	54,78	114.177	53,81
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	1.211	0,56	1.293	0,61
CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	EUR	5.902	2,70	4.657	2,19
TOTAL IIC		7.114	3,26	5.949	2,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		172.359	78,96	164.219	77,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		193.714	88,75	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.