

## SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/08/2008

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

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

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

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2019  | 2018  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,74           | 0,22             | 0,74  | 0,81  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01          | 0,00             | -0,01 | -0,01 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                 | Periodo actual | Periodo anterior |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 12.877.016,00  | 12.883.033,00    |
| Nº de accionistas                               | 252,00         | 257,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|------------------------------------------|-------------------|---------|---------|
|                     |                                          | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del informe | 210.808                                  | 16,3709           | 15,0496 | 16,3944 |
| 2018                | 195.786                                  | 15,1972           | 14,8412 | 17,0162 |
| 2017                | 208.851                                  | 16,2188           | 14,7292 | 16,3835 |
| 2016                | 167.026                                  | 14,7452           | 11,9174 | 14,8921 |

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) |     |                | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín            | Máx | Fin de periodo |                                |                |                          |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,05                    |              | 0,05  | 0,05         |              | 0,05  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,01  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

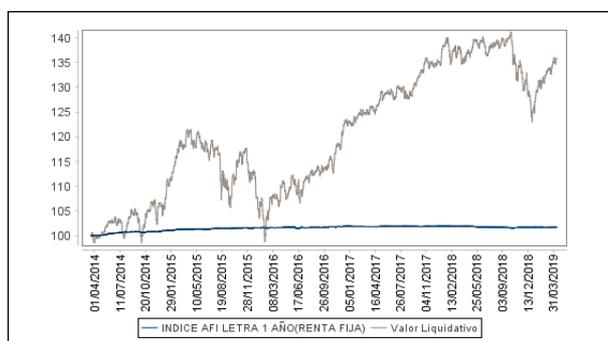
| Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| 7,72           | 7,72            | -10,26 | 2,87   | 0,60   | -6,30 | 9,99 | 8,47 | 5,88 |

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

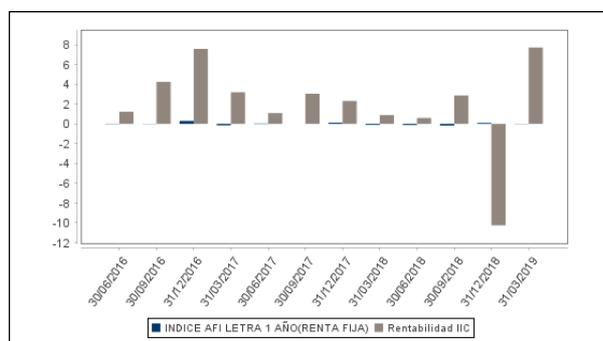
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad 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                 | 182.759            | 86,69              | 167.822              | 85,72              |
| * Cartera interior                          | 15.517             | 7,36               | 15.903               | 8,12               |
| * Cartera exterior                          | 166.756            | 79,10              | 151.185              | 77,22              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 487                | 0,23               | 733                  | 0,37               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 21.115             | 10,02              | 25.246               | 12,89              |
| (+/-) RESTO                                 | 6.934              | 3,29               | 2.718                | 1,39               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>210.808</b>     | <b>100,00 %</b>    | <b>195.786</b>       | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                                                 | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                 | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 195.786                      | 218.276                        | 195.786                   |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -1,26                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 7,37                         | -10,94                         | 7,37                      | -572,42                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 7,49                         | -10,90                         | 7,49                      | -226,84                                   |
| + Intereses                                                                     | 0,18                         | 0,19                           | 0,18                      | -4,12                                     |
| + Dividendos                                                                    | 0,30                         | 0,20                           | 0,30                      | 49,38                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 1,10                         | -0,44                          | 1,10                      | -349,66                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 7,92                         | -11,65                         | 7,92                      | -168,04                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -1,61                        | -0,32                          | -1,61                     | 410,86                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,04                         | 0,05                           | 0,04                      | -24,32                                    |
| ± Otros resultados                                                              | -0,44                        | 1,07                           | -0,44                     | -140,94                                   |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,12                        | -0,04                          | -0,12                     | -345,58                                   |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,05                        | -0,05                          | -0,05                     | -2,00                                     |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -2,04                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -1,83                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 24,55                                     |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,06                        | 0,02                           | -0,06                     | -364,26                                   |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>210.808</b>               | <b>195.786</b>                 | <b>210.808</b>            |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

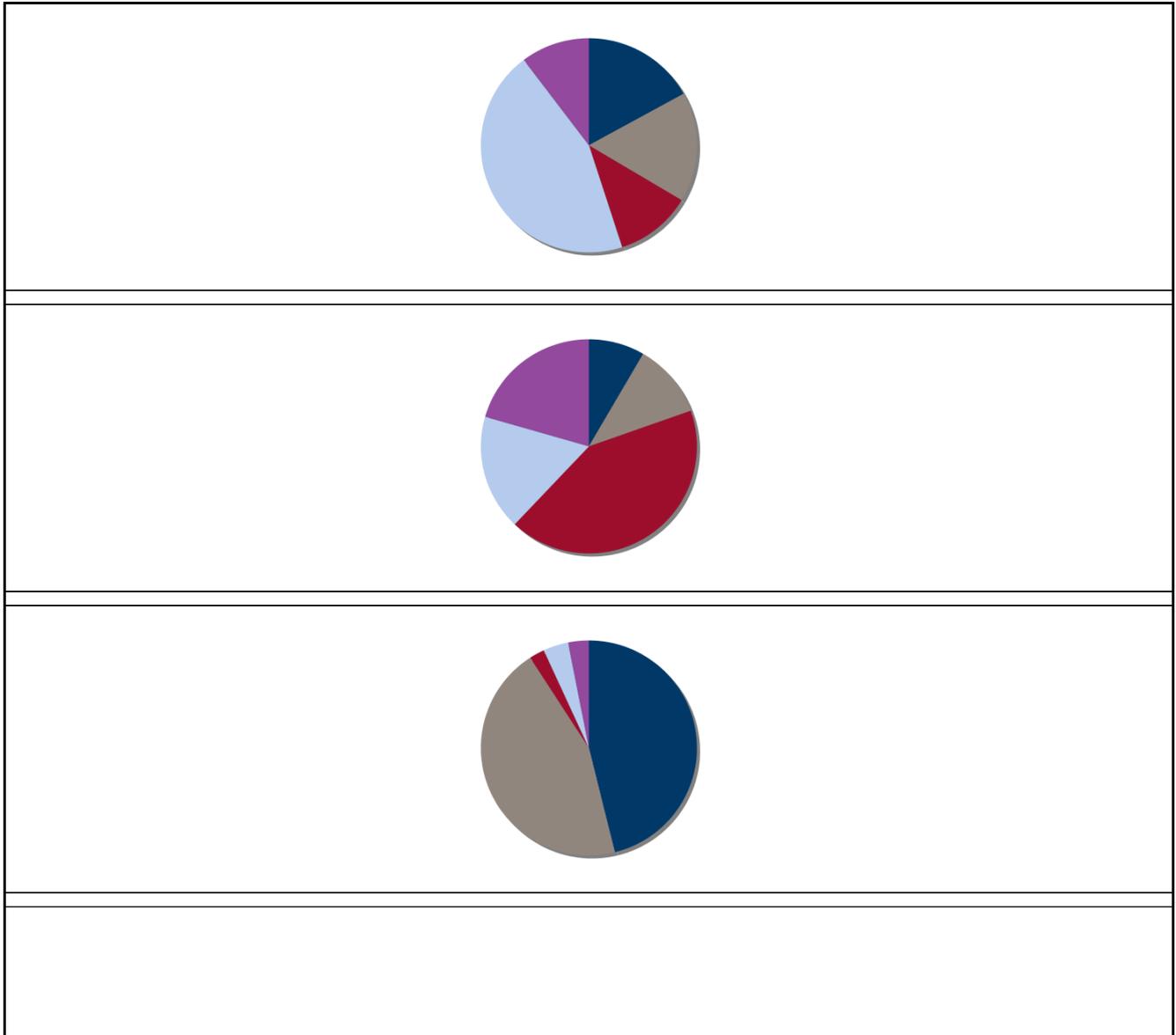
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

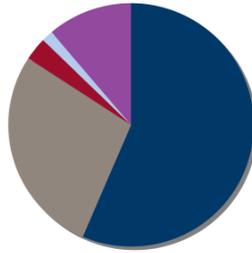
| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 9.358            | 4,44  | 9.136            | 4,67  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 9.358            | 4,44  | 9.136            | 4,67  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.483            | 3,08  | 6.657            | 3,40  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.483            | 3,08  | 6.657            | 3,40  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 15.842           | 7,51  | 15.793           | 8,07  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 50.428           | 23,92 | 42.336           | 21,62 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 50.428           | 23,92 | 42.336           | 21,62 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 109.636          | 52,01 | 101.539          | 51,86 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 109.636          | 52,01 | 101.539          | 51,86 |
| TOTAL IIC                              | 6.308            | 2,99  | 7.254            | 3,71  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 166.372          | 78,92 | 151.129          | 77,19 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 182.214          | 86,44 | 166.922          | 85,26 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento                                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EURO STOXX 50            | Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10           | 9.765                        | Inversión                |
| INDICE EURO STOXX 50            | Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10           | 12.400                       | Inversión                |
| INDICE EURO STOXX 50            | Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10           | 6.600                        | Inversión                |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)  | Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50 | 9.469                        | Inversión                |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)  | Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50 | 28.476                       | Inversión                |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)  | Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50 | 12.294                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                                 | 79005                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                                 | 79005                        |                          |
| ACCS. NVIDIA CORP               | Emisión Opcion ACCS. NVIDIA CORP 100 Fisica     | 1.371                        | Inversión                |
| INDICE EURO STOXX 50            | Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10          | 5.800                        | Inversión                |
| INDICE EURO STOXX 50            | Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10          | 10.800                       | Inversión                |

| Subyacente                            | Instrumento                                                     | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión          |
|---------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| INDICE EURO STOXX 50                  | Emisión<br>Opcion INDICE<br>EURO STOXX<br>50 10                 | 10.789                       | Inversión                         |
| INDICE EURO STOXX 50                  | Emisión<br>Opcion INDICE<br>EURO STOXX<br>50 10                 | 13.800                       | Inversión                         |
| INDICE EURO STOXX 50                  | Emisión<br>Opcion INDICE<br>EURO STOXX<br>50 10                 | 6.800                        | Inversión                         |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)        | Emisión<br>Opcion INDICE<br>S&P500 (RENTA<br>VARIABLE) 50       | 24.095                       | Inversión                         |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)        | Emisión<br>Opcion INDICE<br>S&P500 (RENTA<br>VARIABLE) 50       | 10.730                       | Inversión                         |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)        | Emisión<br>Opcion INDICE<br>S&P500 (RENTA<br>VARIABLE) 50       | 10.676                       | Inversión                         |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)        | Emisión<br>Opcion INDICE<br>S&P500 (RENTA<br>VARIABLE) 50       | 15.881                       | Inversión                         |
| Total subyacente renta variable       |                                                                 | 110742                       |                                   |
| DIV: CHF                              | Venta<br>Forward Divisa<br>EUR/CHF  Fisica                      | 2.731                        | Objetivo concreto de rentabilidad |
| DIV: JPY                              | Venta<br>Forward Divisa<br>EUR/JPY  Fisica                      | 4.608                        | Objetivo concreto de rentabilidad |
| DIV: USD                              | Venta<br>Forward Divisa<br>EUR/USD  Fisica                      | 29.204                       | Objetivo concreto de rentabilidad |
| SUBYACENTE EURO DOLAR                 | Venta<br>Futuro SUBYACE<br>NTE EURO<br>DOLAR 125000             | 42.813                       | Inversión                         |
| SUBYACENTE EURO YEN                   | Compra<br>Futuro SUBYACE<br>NTE EURO<br>YEN 125000              | 4.999                        | Inversión                         |
| Total subyacente tipo de cambio       |                                                                 | 84354                        |                                   |
| BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028 | Venta<br>Futuro BUNDESR<br>EPUB.DETCH<br>0.5%<br>VTO.15/02/2028 | 4.887                        | Inversión                         |

| Subyacente                            | Instrumento                                        | Importe nominal comprometido | Objetivo de la 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/21 | Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2 | 518                          | Inversión                |
| US TREASURY N/B 2.625% VTO.31/12/2025 | Compra Futuro US TREASURY N/B 2.625% VTO.31/12/202 | 13.951                       | Inversión                |
| US TREASURY N/B 2.75% 31.08.2023      | Compra Futuro US TREASURY N/B 2.75% 31.08.2023 100 | 5.039                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes               |                                                    | 25731                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>             |                                                    | <b>220826</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  |    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| 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 148.358.711,01 euros que supone el 70,38 sobre el patrimonio de la IIC.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 62.438.874,53 euros que supone el 29,62% sobre el patrimonio de la IIC.                                                                                                                                                                                                                                                       |
| e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.022.365,35 suponiendo un 0,50% 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 3.726,25 euros, lo que supone un 0,00% 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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>El S&amp;P 500 cierra marzo con la mayor subida trimestral desde el 2009 mientras que el Stoxx 600 no vivía un trimestre tan bueno desde 2015. A pesar de que este último mes ha sido más flojo que los dos anteriores, hemos visto nuevamente subidas en la mayoría de mercados que nos han vuelto a dejar un buen sabor de boca.</p> <p>En contraposición con lo que sucedió en 2018, todas las clase de activos subieron durante el primer trimestre:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Renta Variable: +10% (Europa +12%, EE.UU. +12%, Japón +8%, Emergentes +9%, Reino Unido +9%).</li> <li>- Bonos de Gobierno: + 2,5% (EE.UU +1,5%, Japón +1,5%, Europa +2%, Reino Unido +3%, Australia +4%).</li> <li>- Bonos corporativos: +4,5% investment grade y +6% high yield.</li> <li>- Deuda Emergente: +6% Hard Currency y +2% en moneda local.</li> </ul> <p>Durante el periodo hemos tenido reunión de política monetaria del BCE que deja inalterado el nivel de tipos de interés en la zona euro, pospone las subidas de tipos hasta 2020 y anuncia nueva inyección de liquidez con nuevos préstamos a la banca que sustituyen a los anteriores, en su intento por apuntalar la economía. La Reserva Federal mandó también un mensaje más "dovish", con un enfoque más cauteloso sobre la economía americana para los próximos meses, descartando subidas adicionales de tipos durante 2019 y anunciando el final del proceso de reducción de balance en septiembre. Con ambos mensajes volvemos a tener la presencia de los bancos centrales actuando sobre la economía. En el frente británico y tras un mes con más votaciones parlamentarias en UK, se busca a la desesperada un consenso político interno que evite una salida sin acuerdo del Brexit. Bruselas fija fecha tope para alcanzar un acuerdo el 12 de abril</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

y Theresa May continúa buscando apoyos para su salida pactada de la UE. En los primeros días del segundo trimestre se ha acordado una prórroga adicional hasta el 31 de octubre, evitando así el riesgo de un Brexit sin acuerdo.

La economía mundial sigue dando síntomas de ralentización, pero no de recesión; los resultados empresariales, pese a que han sido revisados a la baja durante los últimos meses, no van a ser tan malos como llegaron a descontar los índices bursátiles a finales de 2018, y los indicadores macro comienzan a recuperar terreno. Respecto a otros activos de riesgo, señalar que las materias primas mantienen el buen tono desde inicio de año beneficiándose de las exceptivas de un cierre de acuerdo comercial entre China y USA. El petróleo sube con fuerza en el mes apoyado por la reducción de oferta por parte de la OPEP y la cancelación de la reunión del mes de abril.

Respecto a la renta fija, lo más destacado del trimestre ha sido la fuerte caída en los tipos de la deuda de gobiernos durante el mes de marzo. Los rendimientos de la deuda de los países "core" y los diferenciales de crédito han estrechado, dando lugar a un periodo de rendimiento sólido y vuelta a territorio negativo de las "yields" (volvemos a tener \$11 billones de bonos con "yield" negativa). Los impulsores clave han sido los signos de una desaceleración económica mundial y la reducción de los temores sobre una normalización de los tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de EEUU sigue considerándose como un presagio de recesión, con unas perspectivas de mayor ralentización global y con un final de ciclo cada vez más cercano tras los efectos expansivos de los estímulos fiscales de la Administración Trump y una política más restrictiva de la Fed.

Por lo general, los mercados cerraron el primer trimestre con avances en la renta variable, el crédito y la deuda pública gracias a las posturas más flexibles de los bancos centrales y las expectativas de una tregua comercial entre EE. UU. y China. En adelante, unas políticas monetarias más expansivas y unas relaciones comerciales menos disruptivas podrían seguir favoreciendo a los mercados. Sin embargo, dado lo avanzado del ciclo de expansión económica y las incertidumbres todavía existentes, no es descartable que la volatilidad vuelva a los mercados durante los próximos meses y habrá que estar especialmente atentos a los posibles signos sobre el final del ciclo.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 7,72%, el patrimonio ha aumentado hasta los 210.808.328,70 euros y los accionistas se han reducido hasta 252 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La razón principal detrás de esta rentabilidad positiva ha sido el comportamiento de la renta variable tanto la americana como la europea, donde enfocamos la mayor parte de nuestras inversiones. En la parte americana destacar la importante revalorización de las acciones tecnológicas que tenemos en cartera. Y en la renta variable europea, el castigo sufrido en 2018 ha revertido con fuerza ofreciendo retornos de doble dígito en la mayoría de las acciones, destacando acciones del sector eléctrico, consumo cíclico, alimentación y algunas financieras. Al final del trimestre nos movimos hacia una posición más neutral en renta variable con objeto de ir consolidando resultados tan positivos. La renta fija por su parte este trimestre también ha mostrado rentabilidades positivas, acompañando en buena medida a la renta variable. Nuestra apuesta por incrementar en híbridos y deuda subordinada a finales de 2018 ha permitido capturar una atractiva ganancia durante el primer trimestre.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,64% y 57,29%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,85% en renta fija y 38,75% 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 marzo de 2019, ha sido 7,63%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%.

A 31 de marzo de 2019, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa y derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. UBS ETF CH-GOLD.

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 | %           |
| ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2150-02-01   | EUR    | 397              | 0,19        | 380              | 0,19        |
| ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2024-05-22              | EUR    | 1.522            | 0,72        | 1.503            | 0,77        |
| ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25          | EUR    | 748              | 0,35        | 735              | 0,38        |
| ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01  | EUR    | 2.691            | 1,28        | 2.667            | 1,36        |
| ES0214974059 - BONOS BBVA 0,763 2021-08-09                   | EUR    | 193              | 0,09        | 187              | 0,10        |
| ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2025-07-28      | EUR    | 1.550            | 0,74        | 1.494            | 0,76        |
| ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2165-12-13           | EUR    | 1.667            | 0,79        | 1.621            | 0,83        |
| ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2166-10-06      | EUR    | 590              | 0,28        | 548              | 0,28        |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>        |        | <b>9.358</b>     | <b>4,44</b> | <b>9.136</b>     | <b>4,67</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>9.358</b>     | <b>4,44</b> | <b>9.136</b>     | <b>4,67</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>9.358</b>     | <b>4,44</b> | <b>9.136</b>     | <b>4,67</b> |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA                | EUR    | 2.015            | 0,96        | 1.947            | 0,99        |
| ES0105251005 - ACCIONES INEOR HOME                           | EUR    | 428              | 0,20        | 520              | 0,27        |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA                | EUR    | 928              | 0,44        | 791              | 0,40        |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                            | EUR    | 1.501            | 0,71        | 1.385            | 0,71        |
| ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA        | EUR    | 593              | 0,28        | 589              | 0,30        |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                        | EUR    | 1.018            | 0,48        | 1.387            | 0,71        |
| ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA                            | EUR    | 0                | 0,00        | 39               | 0,02        |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | <b>6.483</b>     | <b>3,08</b> | <b>6.657</b>     | <b>3,40</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>6.483</b>     | <b>3,08</b> | <b>6.657</b>     | <b>3,40</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | <b>15.842</b>    | <b>7,51</b> | <b>15.793</b>    | <b>8,07</b> |
| MX0MGO000N7 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 6,500 2021-06-10    | MXN    | 450              | 0,21        | 425              | 0,22        |
| US045167DR18 - BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 1,750 2026-08-14   | USD    | 849              | 0,40        | 807              | 0,41        |
| XS1075219763 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 8,750 2021-09-18    | TRY    | 254              | 0,12        | 274              | 0,14        |
| XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24   | EUR    | 1.591            | 0,75        | 1.567            | 0,80        |
| US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13    | USD    | 877              | 0,42        | 835              | 0,43        |
| US45905LUR07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03   | USD    | 880              | 0,42        | 844              | 0,43        |
| US1567RAF38 - BONOS PERUSAHAAN PENERBIT 4,550 2026-03-29     | USD    | 743              | 0,35        | 695              | 0,35        |
| US748149AG65 - BONOS PROVINCE OF QUEBEC 2,625 2023-02-13     | USD    | 448              | 0,21        | 433              | 0,22        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>             |        | <b>6.091</b>     | <b>2,89</b> | <b>5.878</b>     | <b>3,00</b> |
| US912796QC69 - LETRAS US TREASURY N/B 2,417 2019-04-25       | USD    | 3.113            | 1,48        | 0                | 0,00        |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>           |        | <b>3.113</b>     | <b>1,48</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b> |
| XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2165-07-18              | EUR    | 1.970            | 0,93        | 1.891            | 0,97        |
| PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16   | EUR    | 1.612            | 0,76        | 1.568            | 0,80        |
| USG08820CD55 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15       | USD    | 446              | 0,21        | 430              | 0,22        |
| USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 6,750 2022-09-30   | USD    | 481              | 0,23        | 464              | 0,24        |
| USU09513GW34 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,250 2023-09-15     | USD    | 433              | 0,21        | 408              | 0,21        |
| USU98347AJ32 - BONOS WYNN LAS VEGAS LLC C 4,250 2023-05-30   | USD    | 440              | 0,21        | 404              | 0,21        |
| USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03   | USD    | 469              | 0,22        | 444              | 0,23        |
| FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2049-10-29              | EUR    | 1.607            | 0,76        | 1.561            | 0,80        |
| FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2049-10-01        | EUR    | 1.094            | 0,52        | 1.055            | 0,54        |
| US00206RCE09 - BONOS AT&T INCI 3,900 2024-03-11              | USD    | 458              | 0,22        | 435              | 0,22        |
| CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,500 2166-04-28              | CHF    | 71               | 0,03        | 67               | 0,03        |
| US026874DK01 - BONOS AMERICAN INTERNATIONAL 4,200 2028-04-01 | USD    | 547              | 0,26        | 505              | 0,26        |
| CH0271428317 - BONOS UBS AG 7,125 2049-12-29                 | USD    | 1.934            | 0,92        | 891              | 0,46        |
| US031162CJ71 - BONOS AMGEN INCI 2,600 2026-08-19             | USD    | 423              | 0,20        | 397              | 0,20        |
| XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2049-10-14    | EUR    | 1.598            | 0,76        | 1.581            | 0,81        |
| US05968LAH50 - BONOS BANCOLOMBIA SA 5,125 2022-09-11         | USD    | 372              | 0,18        | 353              | 0,18        |
| US05971KAA79 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,179 2025-11-19     | USD    | 569              | 0,27        | 519              | 0,27        |
| US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY II 3,125 2026-03-15  | USD    | 901              | 0,43        | 849              | 0,43        |
| XS0857872500 - BONOS ALLIANZ SE 5,500 2049-09-26             | USD    | 535              | 0,25        | 491              | 0,25        |
| XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12   | EUR    | 604              | 0,29        | 585              | 0,30        |
| XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2049-07-22                 | USD    | 448              | 0,21        | 396              | 0,20        |
| XS0982711714 - BONOS PETROBRAS GLOBAL FIN 4,750 2025-01-14   | EUR    | 332              | 0,16        | 314              | 0,16        |
| XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2165-02-07              | EUR    | 519              | 0,25        | 526              | 0,27        |
| XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2075-06-27   | EUR    | 515              | 0,24        | 494              | 0,25        |
| XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2022-03-15   | EUR    | 350              | 0,17        | 275              | 0,14        |
| XS1075963485 - BONOS GOVERNOR & CO BANK O 4,250 2024-06-11   | EUR    | 1.528            | 0,72        | 1.512            | 0,77        |
| XS1134780557 - BONOS ARYZTA EURO FINANCE 4,500 2167-03-28    | EUR    | 101              | 0,05        | 94               | 0,05        |
| XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2049-11-13   | USD    | 1.908            | 0,91        | 853              | 0,44        |
| XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2049-11-18   | EUR    | 2.133            | 1,01        | 2.046            | 1,05        |
| XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2049-06-29     | EUR    | 523              | 0,25        | 513              | 0,26        |
| XS1190655776 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 5,500 2049-09-17   | USD    | 855              | 0,41        | 852              | 0,44        |
| XS1194054166 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKEN 5,250 2166-03-01  | USD    | 863              | 0,41        | 845              | 0,43        |
| XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2049-02-26               | EUR    | 310              | 0,15        | 304              | 0,16        |
| XS1202090947 - BONOS NORDEA BANK SA 5,250 2166-09-13         | USD    | 888              | 0,42        | 828              | 0,42        |
| XS1206510569 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 5,500 2023-03-15   | EUR    | 139              | 0,07        | 99               | 0,05        |
| XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-03-31  | EUR    | 500              | 0,24        | 479              | 0,24        |
| XS1239091785 - BONOS IBERIA L.A.E. S.A. 3,500 2022-05-28     | EUR    | 740              | 0,35        | 728              | 0,37        |
| XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2049-07-19    | EUR    | 1.049            | 0,50        | 1.022            | 0,52        |
| XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15    | EUR    | 328              | 0,16        | 316              | 0,16        |

| Descripción de la inversión y emisor                       | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                            |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22 | EUR    | 524              | 0,25         | 514              | 0,26         |
| XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA  /3,625 2026-05-25 | EUR    | 316              | 0,15         | 302              | 0,15         |
| XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 5,125 2077-04-05 | USD    | 475              | 0,23         | 437              | 0,22         |
| XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01           | EUR    | 512              | 0,24         | 492              | 0,25         |
| XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2150-05-24                 | EUR    | 1.595            | 0,76         | 1.520            | 0,78         |
| XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07 | EUR    | 465              | 0,22         | 446              | 0,23         |
| XS1731823255 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,625 2167-06-07 | EUR    | 390              | 0,18         | 368              | 0,19         |
| XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30 | EUR    | 585              | 0,28         | 544              | 0,28         |
| US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07 | USD    | 462              | 0,22         | 444              | 0,23         |
| US456837AE31 - BONOS ING GROEP N.V. 6,000 2165-04-16       | USD    | 1.934            | 0,92         | 853              | 0,44         |
| US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-06-01   | USD    | 754              | 0,36         | 706              | 0,36         |
| US68389XBM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-07-15          | USD    | 952              | 0,45         | 890              | 0,45         |
| US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15              | USD    | 542              | 0,26         | 505              | 0,26         |
| US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19 | USD    | 859              | 0,41         | 805              | 0,41         |
| US984245AL47 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28 | USD    | 263              | 0,12         | 236              | 0,12         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año             |        | 41.224           | 19,56        | 36.458           | 18,62        |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                           |        | <b>50.428</b>    | <b>23,92</b> | <b>42.336</b>    | <b>21,62</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                    |        | <b>50.428</b>    | <b>23,92</b> | <b>42.336</b>    | <b>21,62</b> |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC             | USD    | 2.149            | 1,02         | 1.604            | 0,82         |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA              | EUR    | 1.457            | 0,69         | 1.407            | 0,72         |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC              | GBP    | 1.288            | 0,61         | 1.182            | 0,60         |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS        | EUR    | 0                | 0,00         | 1.006            | 0,51         |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUTORA         | EUR    | 628              | 0,30         | 554              | 0,28         |
| MXP2861W1067 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV          | MXN    | 1.178            | 0,56         | 1.059            | 0,54         |
| CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD                        | USD    | 1.129            | 0,54         | 985              | 0,50         |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC              | EUR    | 1.043            | 0,49         | 1.458            | 0,74         |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC        | GBP    | 741              | 0,35         | 669              | 0,34         |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A                 | USD    | 1.098            | 0,52         | 862              | 0,44         |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                          | EUR    | 1.733            | 0,82         | 1.459            | 0,75         |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE                            | EUR    | 1.349            | 0,64         | 1.174            | 0,60         |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA                          | EUR    | 1.100            | 0,52         | 949              | 0,48         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA                           | EUR    | 1.385            | 0,66         | 1.291            | 0,66         |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA                        | EUR    | 813              | 0,39         | 1.098            | 0,56         |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT     | EUR    | 1.967            | 0,93         | 1.549            | 0,79         |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING                             | EUR    | 1.636            | 0,78         | 1.317            | 0,67         |
| FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA                         | EUR    | 809              | 0,38         | 689              | 0,35         |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS                        | EUR    | 1.058            | 0,50         | 980              | 0,50         |
| FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM                      | EUR    | 852              | 0,40         | 0                | 0,00         |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER                     | EUR    | 546              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG                         | EUR    | 903              | 0,43         | 948              | 0,48         |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA                           | EUR    | 0                | 0,00         | 1.787            | 0,91         |
| IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.                | EUR    | 0                | 0,00         | 844              | 0,43         |
| IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL LTD                | USD    | 701              | 0,33         | 988              | 0,50         |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                | EUR    | 2.506            | 1,19         | 2.794            | 1,43         |
| DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG                           | EUR    | 1.009            | 0,48         | 881              | 0,45         |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO       | EUR    | 622              | 0,30         | 530              | 0,27         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                             | EUR    | 927              | 0,44         | 782              | 0,40         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG                         | EUR    | 836              | 0,40         | 1.154            | 0,59         |
| DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG                        | EUR    | 0                | 0,00         | 1.195            | 0,61         |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE                         | EUR    | 1.076            | 0,51         | 1.235            | 0,63         |
| GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC           | GBP    | 1.586            | 0,75         | 1.270            | 0,65         |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYG                          | EUR    | 1.167            | 0,55         | 1.157            | 0,59         |
| DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A            | DKK    | 839              | 0,40         | 813              | 0,42         |
| NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA                        | NOK    | 889              | 0,42         | 615              | 0,31         |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.                     | EUR    | 955              | 0,45         | 833              | 0,43         |
| FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH           | EUR    | 903              | 0,43         | 699              | 0,36         |
| CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG                          | CHF    | 0                | 0,00         | 861              | 0,44         |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC                         | USD    | 1.221            | 0,58         | 1.368            | 0,70         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.                        | CHF    | 1.104            | 0,52         | 0                | 0,00         |
| CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG                          | CHF    | 50               | 0,02         | 40               | 0,02         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                   | DKK    | 1.120            | 0,53         | 958              | 0,49         |
| CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD           | CHF    | 1.423            | 0,67         | 1.585            | 0,81         |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP                      | USD    | 1.301            | 0,62         | 479              | 0,24         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                       | USD    | 4.799            | 2,28         | 4.321            | 2,21         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                     | USD    | 3.356            | 1,59         | 3.229            | 1,65         |
| US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP       | USD    | 844              | 0,40         | 757              | 0,39         |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                          | USD    | 4.303            | 2,04         | 3.663            | 1,87         |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC              | USD    | 1.964            | 0,93         | 1.588            | 0,81         |
| US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC                          | USD    | 0                | 0,00         | 415              | 0,21         |
| BE0974320526 - ACCIONES UMICORE                            | EUR    | 0                | 0,00         | 976              | 0,50         |
| US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC                      | USD    | 2.054            | 0,97         | 2.299            | 1,17         |
| US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP                       | USD    | 1.977            | 0,94         | 1.709            | 0,87         |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC                      | USD    | 1.072            | 0,51         | 1.122            | 0,57         |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP                       | USD    | 838              | 0,40         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                             |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE                  | USD    | 1.643            | 0,78  | 1.589            | 0,81  |
| US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC                         | USD    | 594              | 0,28  | 551              | 0,28  |
| US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP                          | USD    | 1.798            | 0,85  | 1.566            | 0,80  |
| JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP                           | JPY    | 1.480            | 0,70  | 1.671            | 0,85  |
| JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP                 | JPY    | 1.763            | 0,84  | 1.181            | 0,60  |
| JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD               | JPY    | 1.846            | 0,88  | 1.252            | 0,64  |
| JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP                   | JPY    | 1.256            | 0,60  | 1.221            | 0,62  |
| US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE       | USD    | 729              | 0,35  | 803              | 0,41  |
| US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO                    | USD    | 0                | 0,00  | 536              | 0,27  |
| US4385161086 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC         | USD    | 1.417            | 0,67  | 1.153            | 0,59  |
| US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC            | USD    | 1.507            | 0,71  | 1.253            | 0,64  |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                      | USD    | 5.360            | 2,54  | 4.520            | 2,31  |
| US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC          | USD    | 1.446            | 0,69  | 1.136            | 0,58  |
| US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC                         | USD    | 1.462            | 0,69  | 1.075            | 0,55  |
| US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP               | USD    | 1.449            | 0,69  | 1.136            | 0,58  |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP                         | USD    | 10.500           | 4,98  | 7.645            | 3,90  |
| US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE ADR               | USD    | 605              | 0,29  | 0                | 0,00  |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD                    | USD    | 907              | 0,43  | 736              | 0,38  |
| US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORPORATION          | USD    | 0                | 0,00  | 1.269            | 0,65  |
| US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC          | USD    | 1.813            | 0,86  | 1.562            | 0,80  |
| US8740801043 - ACCIONES TAL EDUCATION GROUP                 | USD    | 643              | 0,31  | 0                | 0,00  |
| US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC                     | USD    | 1.243            | 0,59  | 855              | 0,44  |
| US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP            | USD    | 945              | 0,45  | 1.226            | 0,63  |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                            | USD    | 2.924            | 1,39  | 2.419            | 1,24  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | 109.636          | 52,01 | 101.539          | 51,86 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | 109.636          | 52,01 | 101.539          | 51,86 |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR    | 0                | 0,00  | 990              | 0,51  |
| CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS GROUP AG                 | EUR    | 6.308            | 2,99  | 6.264            | 3,20  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                            |        | 6.308            | 2,99  | 7.254            | 3,71  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>               |        | 166.372          | 78,92 | 151.129          | 77,19 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                        |        | 182.214          | 86,44 | 166.922          | 85,26 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.