

SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Depositorio:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CREDIT SUISSE **Rating Depositorio:** A (STANDARD & POOR'S)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/08/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

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

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,36	0,46	1,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,15	-0,03	-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	12.889.062,00	12.877.075,00
Nº de accionistas	267,00	270,00
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	212.183	16,4622	16,2206	16,9082
2017	208.851	16,2188	14,7292	16,3835
2016	167.026	14,7452	11,9174	14,8921
2015	154.797	13,5944	12,5482	14,6427

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

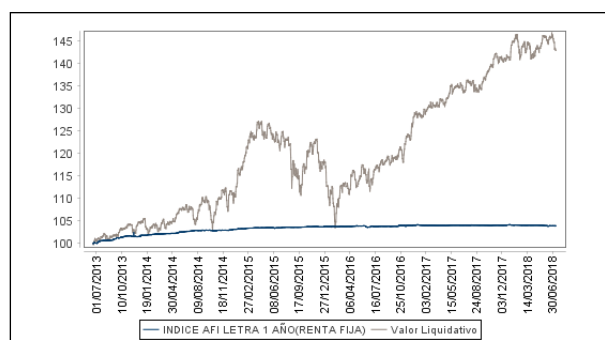
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
1,50	0,60	0,89	2,32	3,05	9,99	8,47	6,46	8,72

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)	0,13	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,27	0,57	0,00

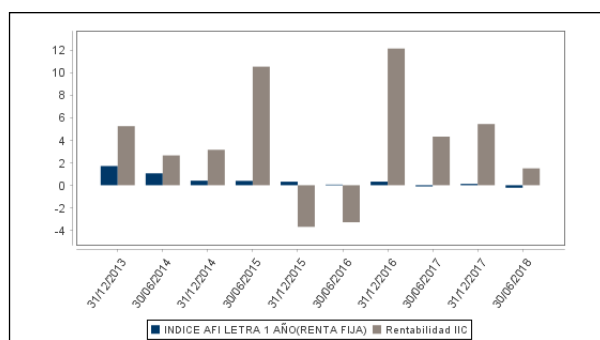
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.661	88,44	185.599	88,87
* Cartera interior	19.498	9,19	30.613	14,66
* Cartera exterior	167.445	78,92	154.396	73,93
* Intereses de la cartera de inversión	718	0,34	590	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.799	10,27	22.043	10,55
(+/-) RESTO	2.723	1,28	1.209	0,58
TOTAL PATRIMONIO	212.183	100,00 %	208.851	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)	208.851	198.306	208.851	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,09	-0,11	0,09	-186,29
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,48	5,27	1,48	28.146,24
(+) Rendimientos de gestión	1,67	5,49	1,67	-938,90
+ Intereses	0,42	0,45	0,42	-1,53
+ Dividendos	0,78	0,36	0,78	126,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,36	-0,24	-0,36	55,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	3,86	1,59	-56,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	0,80	0,16	-79,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,24	0,06	-0,24	-517,87
± Otros resultados	-0,68	0,20	-0,68	-452,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-13,18
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,22	-0,20	23,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	2,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	15,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	63,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-60,19
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	1,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	29.061,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	29.061,88
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	212.183	208.851	212.183	

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

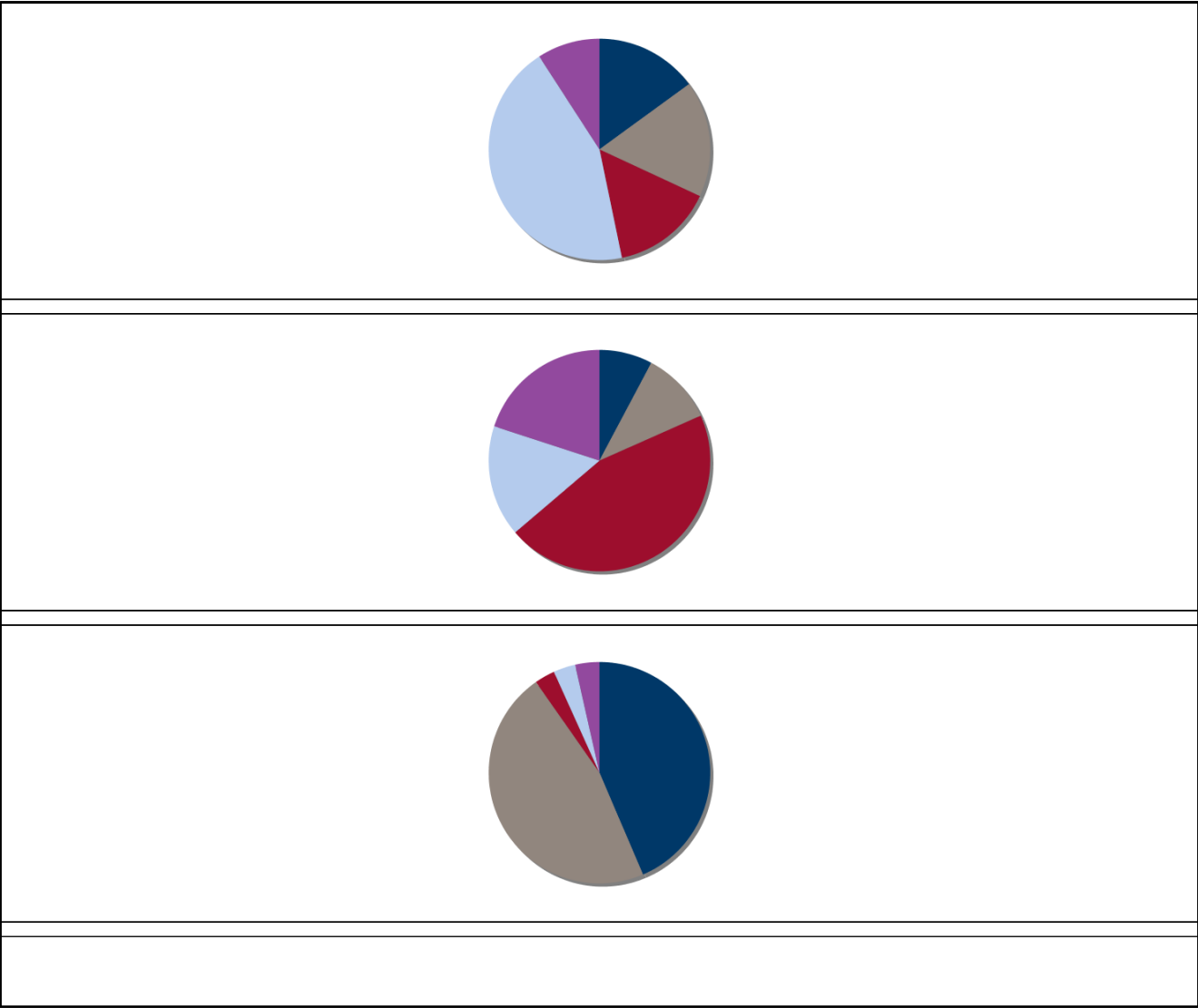
3. Inversiones financieras

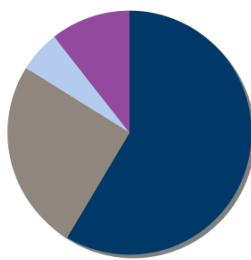
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.379	3,48	6.866	3,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	6.648	3,18
TOTAL RENTA FIJA	7.379	3,48	13.514	6,47
TOTAL RV COTIZADA	6.581	3,10	8.387	4,02
TOTAL RENTA VARIABLE	6.581	3,10	8.387	4,02
TOTAL IIC	5.485	2,59	8.511	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.445	9,16	30.411	14,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.093	20,78	36.208	17,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	1.487	0,71
TOTAL RENTA FIJA	44.093	20,78	37.696	18,05
TOTAL RV COTIZADA	114.177	53,81	112.766	53,99
TOTAL RENTA VARIABLE	114.177	53,81	112.766	53,99
TOTAL IIC	5.949	2,80	3.465	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	164.219	77,40	153.926	73,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	183.664	86,56	184.338	88,26

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
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 EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	10.500	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	37.400	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 1	12.034	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 2	5.138	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 100	17.996	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	16.845	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	19.242	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	11.439	Inversión
Total subyacente renta variable		132536	
TOTAL DERECHOS		132536	
ACCS. BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCS. BANCO SANTANDER SA 102 Física	1.404	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	9.600	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	9.000	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	35.650	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	4.576	Inversión
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) 100	16.360	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	15.974	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	10.168	Inversión
Total subyacente renta variable		113748	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Física	3.604	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	1.983	Objetivo concreto de rentabilidad
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Física	5.938	Objetivo concreto de rentabilidad

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	28.555	Objetivo concreto de rentabilidad
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	31.448	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		71527	
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	4.843	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	996	Inversión
US TREASURY N/B 2.875 VTO 31/05/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO 31/05/2025	8.221	Inversión
US TREASURY N/B 2% VTO 30/11/2022	Compra Futuro US TREASURY N/B 2% VTO 30/11/2022 1	5.920	Inversión
Total otros subyacentes		19979	
TOTAL OBLIGACIONES		205254	

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 149.186.102,93 euros que supone el 70,31 sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 62.787.094,19 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 2.969.894,60 suponiendo un 1,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.555.491,56 euros, suponiendo un 0,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 19.419,96 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un primer trimestre difícil, la mayoría de mercados de renta variable mejoraron durante el segundo tramo del ejercicio, aunque la volatilidad continuó estando presente, especialmente en Europa y los Mercados Emergentes. En renta fija en cambio los resultados fueron peores, con ampliación de diferenciales y tensionamiento en algunos mercados periféricos europeos.

En Estados Unidos, los datos confirmaron que la debilidad en el consumo durante los tres meses iniciales había sido solo una mala racha pasajera. En mayo, las ventas minoristas en EE. UU. aumentaron en más de un 6% interanual, y la tasa de desempleo cayó hasta el 3,8%, su nivel más bajo desde 1969. Esto favoreció el buen comportamiento de la bolsa americana en el período. La fortaleza de la economía estadounidense dio a la Reserva Federal (Fed) la seguridad necesaria para volver a incrementar los tipos de interés en junio y sugerir la posibilidad de dos subidas adicionales este año y otras tres durante el próximo.

Por su parte, en Europa, tras una serie de informes económicos débiles y una inflación subyacente todavía baja, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que los tipos de interés no subirían hasta el final del verano del próximo año, aunque confirmó también que el programa de expansión cuantitativa en la zona euro finalizará antes del cierre del presente

ejercicio. En este escenario, la rentabilidad de la deuda pública ha sido prácticamente plana en los principales países, a excepción de Italia debido a su situación política. Por otro lado, la reciente debilidad del euro no ha favorecido a la renta variable europea.

En Italia, a raíz de la formación del nuevo gobierno populista de coalición entre la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas, ambos partidos "euroescépticos" y con un programa fiscal muy expansivo (con reducción de impuesto e incremento del gasto), se produjo una ampliación muy importante en todos los tramos de la curva de deuda pública italiana, especialmente en los tramos cortos, que también afectó a la renta variable. Aunque la curva se ha relajado bastante desde los máximos del 29 de mayo, la prima de riesgo italiana se ha estabilizado por encima de los 200pbs. La nota positiva a este respecto es que el contagio a otros mercados de deuda pública europeos ha sido mínimo. La encuesta Eurobarómetro del mes de marzo reveló que, de hecho, el apoyo al euro en Italia se ha incrementado: actualmente, solo un 29% de la población se muestra a favor de abandonar la moneda única. En consecuencia, descartamos la posibilidad de que la política italiana se convierta en un problema sistémico para los mercados europeos, si bien es cierto que podría continuar siendo una fuente de volatilidad a corto plazo.

En el plano de las divisas, el dólar no solo ha repuntado frente al euro este trimestre, sino que también lo ha hecho frente a la mayoría de divisas, situación que ha tenido importantes implicaciones para los mercados de renta variable. En los mercados emergentes, una mayor fortaleza en el dólar ha sido con frecuencia un obstáculo para la rentabilidad de la renta variable, y de hecho este ha sido el caso durante el trimestre. Es probable que la evolución del dólar continúe incidiendo de manera determinante en el rendimiento relativo de las bolsas en el futuro. A corto plazo, el mejor comportamiento que proporcionan el crecimiento y los tipos de interés en EE. UU. podría favorecer al dólar, pero es probable que en algún momento los crecientes niveles de endeudamiento público y el importante déficit en cuenta corriente que arrastra el país supongan un lastre para su divisa.

Los temores a una guerra comercial, auspiciados por las medidas anunciadas por Donald Trump en cuanto a la imposición de aranceles a distintos países, también han supuesto un lastre para las bolsas, especialmente fuera de EE. UU.. Estos movimientos han afectado a los mercados de renta variable de China, otros mercados emergentes y también Europa, donde las empresas de automoción han acusado los temores de la posible aplicación de aranceles a las importaciones de vehículos en EE. UU. Aunque esta situación probablemente mantendrá elevada la volatilidad en los mercados, creemos que finalmente se logrará un acuerdo.

Además de las preocupaciones relativas al comercio, los mercados emergentes más vulnerables y con grandes déficits en cuenta corriente -como por ejemplo Turquía y Argentina- se han visto sometidos a una presión significativa y a caídas pronunciadas en sus divisas y bolsas. Las subidas adicionales en los tipos de interés en EE. UU. o una mayor fortaleza del dólar podrían ejercer presión adicional sobre estas economías. Sin embargo, el mercado ha demostrado una cierta capacidad para distinguir entre débiles y fuertes, y, de hecho, la renta variable de India registraron importantes alzas durante el periodo.

A pesar de los riesgos mencionados, por lo general el crecimiento económico sigue siendo positivo y los beneficios empresariales mejoran de manera notable, por lo que esperamos que la segunda mitad del ejercicio traiga buenas noticias para los mercados, eso sí, no exentos de períodos de volatilidad que caracterizan a la fase tardía del ciclo económico en el que nos encontramos, al menos en EE. UU.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,50%, el patrimonio ha aumentado hasta los 212.182.565,38 euros y los accionistas se han reducido hasta 267 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,23% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La razón principal detrás de esta rentabilidad negativa ha sido el comportamiento de la renta variable europea, nuestro mercado natural y donde enfocamos gran parte de nuestras inversiones, con una debilidad destacable en los sectores financieros (por haberse alargado el periodo de tipos de interés bajos hasta bien entrado 2019) y ligados a automoción por tratarse de un sector especialmente afectado por la imposición de tarifas comerciales. En la parte americana destacar que continuó la volatilidad de las acciones tecnológicas que tenemos en cartera, afectados también por la amenaza de imposición de tarifas entre EE.UU. y China.

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 31,32% en renta fija y 38,73% 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 junio de 2018, ha sido 6,74%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%.

A 30 de junio de 2018, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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

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

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

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,12% y 0,01%, respectivamente.

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	1.534	0,72	1.562	0,75
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	832	0,39	837	0,40
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01	EUR	2.719	1,28	2.721	1,30
ES0214974059 - BONOS BBVA 0,752 2021-08-09	EUR	196	0,09	196	0,09
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	1.507	0,71	1.549	0,74
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA 7,000 2023-04-06	EUR	590	0,28	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.379	3,48	6.866	3,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.379	3,48	6.866	3,29
ES00000124V5 - REPO BNP REPOS 0,700 2018-01-02	EUR	0	0,00	6.648	3,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	6.648	3,18
TOTAL RENTA FIJA		7.379	3,48	13.514	6,47
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	2.571	1,21	2.621	1,26
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOME	EUR	986	0,46	979	0,47
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	1.561	0,75
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.602	0,76	1.691	0,81
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.375	0,65	1.535	0,74
ES06735169C9 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	46	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.581	3,10	8.387	4,02
TOTAL RENTA VARIABLE		6.581	3,10	8.387	4,02
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	5.485	2,59	0	0,00
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	8.511	4,08
TOTAL IIC		5.485	2,59	8.511	4,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.445	9,16	30.411	14,56
MX0MGO0000N7 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 6,500 2021-06-10	MXN	417	0,20	0	0,00
US045167DR18 - BONOS EURASIAN DEVELOPMENT 1,750 2026-08-14	USD	779	0,37	391	0,19
XS1075219763 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 8,750 2021-09-18	TRY	296	0,14	201	0,10
XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24	EUR	1.557	0,73	1.549	0,74
US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13	USD	804	0,38	404	0,19
US45905URL07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03	USD	816	0,38	815	0,39
US71567RAF38 - BONOS PERUSAHAAAN PENERBIT 4,550 2026-03-29	USD	427	0,20	443	0,21
US748149AG65 - BONOS PROVINCE OF QUEBEC 2,625 2023-02-13	USD	419	0,20	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		5.515	2,60	3.803	1,82
XS1489801107 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 1,625 2018-09-14	USD	854	0,40	829	0,40
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		854	0,40	829	0,40
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	401	0,19	840	0,40
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	1.616	0,76	1.672	0,80
USG08820CD55 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15	USD	424	0,20	419	0,20
USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER 6,750 2022-09-30	USD	463	0,22	474	0,23
USP989MJBE04 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28	USD	245	0,12	0	0,00
USU09513GW34 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,250 2023-07-15	USD	400	0,19	405	0,19
USU98347AJ32 - BONOS WYNN RESORTS LTD 4,250 2023-02-28	USD	411	0,19	0	0,00
USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03	USD	437	0,21	267	0,13
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	525	0,25	537	0,26
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	1.601	0,75	1.646	0,79
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	1.064	0,50	0	0,00
US00206RCE09 - BONOS AT&T INC 3,900 2023-12-11	USD	423	0,20	429	0,21
CH0253592783 - BONOS ARYZTA 3,500 2020-04-28	CHF	234	0,11	0	0,00
US026874DK01 - BONOS AMERICAN INTERNATION 4,200 2028-01-01	USD	504	0,24	0	0,00
CH0271428317 - BONOS UBS AG 7,125 2020-02-19	USD	887	0,42	0	0,00
US031162CJ71 - BONOS AMGEN INC 2,600 2026-05-19	USD	386	0,18	400	0,19
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	1.647	0,78	1.713	0,82
US05968LAH50 - BONOS BANCOLOMBIA SA 5,125 2022-09-11	USD	351	0,17	0	0,00
US05971KAA79 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,179 2025-11-19	USD	518	0,24	0	0,00
XS0615236774 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANC 7,875 2018-06-16	EUR	0	0,00	1.039	0,50
US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY II 3,125 2025-12-15	USD	825	0,39	422	0,20
XS0857872500 - BONOS ALLIANZ SE 4,750 2018-09-26	USD	491	0,23	513	0,25
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	587	0,28	646	0,31
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2019-01-22	USD	405	0,19	432	0,21
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	737	0,35	740	0,35
XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 6,500 2019-01-10	EUR	0	0,00	2.189	1,05
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	529	0,25	530	0,25
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	1.289	0,61	1.265	0,61
XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2020-02-07	EUR	530	0,25	545	0,26
XS1043545059 - BONOS LLOYDS TSB BANK 6,375 2020-06-27	EUR	533	0,25	551	0,26
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2019-03-15	EUR	583	0,27	472	0,23
XS1075963485 - BONOS GOVERNOR & CO BANK O 4,250 2019-06-11	EUR	1.541	0,73	1.584	0,76
XS1134780557 - BONOS ARYZTA EURO FINANCE 4,500 2019-03-28	EUR	484	0,23	593	0,28
XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2020-05-13	USD	851	0,40	0	0,00
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	2.080	0,98	2.184	1,05
XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2020-06-29	EUR	535	0,25	543	0,26
XS1190655776 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 5,500 2020-03-17	USD	858	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1194054166 - BONOS SVENSKA CELLULOSA AB 5,250 2021-03-01	USD	832	0,39	0	0,00
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2021-02-26	EUR	307	0,14	315	0,15
XS1202090947 - BONOS NORDEA BANK SA 5,250 2021-09-13	USD	824	0,39	0	0,00
XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FIN IV BV 1,875 2026-12-31	EUR	500	0,24	348	0,17
XS1239091785 - BONOS IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	722	0,34	725	0,35
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2049-07-19	EUR	1.024	0,48	0	0,00
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	331	0,16	353	0,17
XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	528	0,25	543	0,26
XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,625 2026-05-25	EUR	317	0,15	338	0,16
XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 5,125 2022-04-05	USD	431	0,20	451	0,22
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2020-05-01	EUR	491	0,23	510	0,24
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	488	0,23	491	0,24
XS1731823255 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,625 2023-06-07	EUR	375	0,18	0	0,00
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2021-04-30	EUR	572	0,27	0	0,00
US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07	USD	448	0,21	447	0,21
US456837AE31 - BONOS ING GROEP N.V. 6,000 2020-04-16	USD	855	0,40	0	0,00
US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-03-01	USD	695	0,33	401	0,19
US68389BM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-04-15	USD	869	0,41	649	0,31
US71645WAR25 - BONOS PETROBRAS INTL FIN C 5,375 2021-01-27	USD	0	0,00	1.512	0,72
US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15	USD	508	0,24	256	0,12
US80281TAE82 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 5,179 2025-11-19	USD	0	0,00	362	0,17
US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19	USD	782	0,37	402	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.292	17,58	31.154	14,92
USG5002FAA42 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 4,125 2018-12-15	USD	431	0,20	422	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		431	0,20	422	0,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.093	20,78	36.208	17,34
FR0124398662 - PAGARES ARCELORMITTAL 0,942 2018-05-15	EUR	0	0,00	1.487	0,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	1.487	0,71
TOTAL RENTA FIJA		44.093	20,78	37.696	18,05
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	991	0,47	1.321	0,63
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	1.666	0,79	1.379	0,66
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.368	0,64	1.284	0,61
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LTD-CLA A	USD	475	0,22	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	1.723	0,81	1.435	0,69
MXP2861W1067 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	MXN	727	0,34	870	0,42
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	1.118	0,53	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	1.385	0,65	1.328	0,64
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.692	0,80	1.772	0,85
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	1.997	0,94	1.817	0,87
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	748	0,35	1.337	0,64
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK	EUR	802	0,38	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	731	0,34	739	0,35
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	1.174	0,56
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	936	0,44	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.726	0,81	1.703	0,82
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	1.622	0,76	1.903	0,91
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	718	0,34
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	856	0,40	1.472	0,71
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	677	0,32	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	0	0,00	852	0,41
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.320	0,62	1.545	0,74
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	716	0,34	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.685	0,79	1.817	0,87
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	1.551	0,73	1.446	0,69
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	1.403	0,67
IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL LTD	USD	1.132	0,53	900	0,43
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	0	0,00	712	0,34
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.366	0,64	1.493	0,71
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.783	1,31	3.103	1,49
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.149	0,54	1.675	0,80
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HLDG SE	EUR	982	0,46	698	0,33
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	495	0,23	1.028	0,49
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	1.140	0,54	1.065	0,51
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.342	0,63	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.529	0,72	1.654	0,79
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.569	0,74	1.456	0,70
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA CORP	EUR	740	0,35	389	0,19
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	1.049	0,49	1.431	0,69
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	1.239	0,58	0	0,00
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN-REG	CHF	0	0,00	770	0,37
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	932	0,44	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.349	0,64	1.209	0,58
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	527	0,25	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	1.465	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.376	2,06	4.228	2,02
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.585	1,69	3.618	1,73
US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	999	0,47	1.092	0,52
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	3.583	1,69	3.186	1,53
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	2.198	1,04	2.149	1,03
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	1.966	0,93	1.460	0,70
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	1.965	0,93	1.703	0,82
CA13645T1003 - ACCIONES ENCANA CORP	USD	0	0,00	1.599	0,77
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1.949	0,92	1.669	0,80
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.416	0,67	1.531	0,73
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	0	0,00	1.104	0,53
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.490	0,70	1.487	0,71
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	2.162	1,02	2.312	1,11
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	1.741	0,82	1.495	0,72
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.262	0,59	1.351	0,65
JP3475350009 - ACCIONES SANKYO COMPANY LIMITED	JPY	1.316	0,62	654	0,31
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.339	0,63	1.289	0,62
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	971	0,46	955	0,46
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	1.511	0,71	1.778	0,85
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	1.191	0,56	1.649	0,79
JP3967200001 - ACCIONES RAKUTEN	JPY	0	0,00	383	0,18
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	678	0,32	0	0,00
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	0	0,00	804	0,38
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	1.490	0,70	961	0,46
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	1.048	0,50
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP-CL A	USD	1.034	0,49	0	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN	USD	1.264	0,60	949	0,45
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.563	2,15	3.851	1,84
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	343	0,16
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1.141	0,54	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.542	0,73	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	521	0,25
US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.124	0,53	1.050	0,50
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	11.564	5,45	12.413	5,94
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	0	0,00	1.032	0,49
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.341	0,63	1.515	0,73
US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORPORATION	USD	1.532	0,72	1.284	0,61
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1.699	0,80	2.112	1,01
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	1.131	0,54
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.412	0,67	1.402	0,67
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.475	0,69	760	0,36
TOTAL RV COTIZADA		114.177	53,81	112.766	53,99
TOTAL RENTA VARIABLE		114.177	53,81	112.766	53,99
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	1.293	0,61	1.486	0,71
CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	EUR	4.657	2,19	1.979	0,95
TOTAL IIC		5.949	2,80	3.465	1,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		164.219	77,40	153.926	73,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		183.664	86,56	184.338	88,26

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.