

## SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**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 SGIC 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 RIIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con JULIUS BAER GESTION SGIC SA, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 22/10/2019, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIIC 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 | 2020  | 2019  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,27           | 0,20             | 0,27  | 1,51  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,20          | -0,37            | -0,20 | -0,21 |

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                   | 18.787.543,00  | 18.787.549,00    |
| Nº de accionistas                               | 146,00         | 148,00           |
| 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 | 296.616                                  | 15,7879           | 14,5801 | 17,9801 |
| 2019                | 325.549                                  | 17,3279           | 15,0496 | 17,3734 |
| 2018                | 195.786                                  | 15,1972           | 14,8412 | 17,0162 |
| 2017                | 208.851                                  | 16,2188           | 14,7292 | 16,3835 |

### 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)

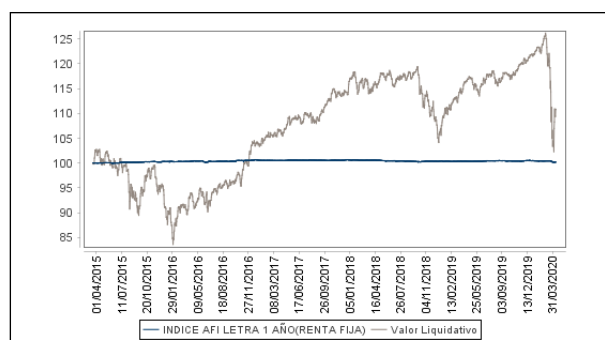
| Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015 |
| -8,89          | -8,89           | 3,28   | 0,73   | 1,75   | 14,02 | -6,30 | 9,99 | 6,46 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,07           | 0,07            | 0,21   | 0,07   | 0,07   | 0,43  | 0,25 | 0,25 | 0,57 |

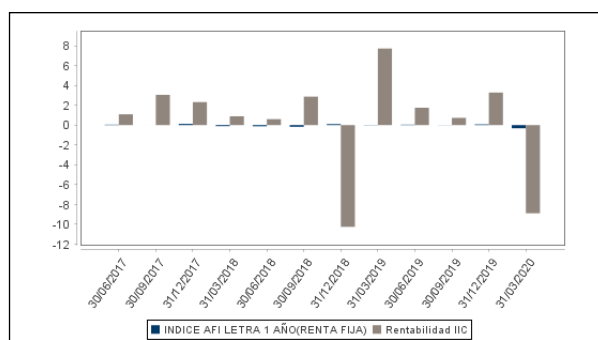
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 266.421            | 89,82              | 283.381              | 87,05              |
| * Cartera interior                          | 25.450             | 8,58               | 46.048               | 14,14              |
| * Cartera exterior                          | 239.859            | 80,87              | 236.144              | 72,54              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 1.112              | 0,37               | 1.189                | 0,37               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 22.643             | 7,63               | 36.321               | 11,16              |
| (+/-) RESTO                                 | 7.553              | 2,55               | 5.847                | 1,80               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>296.616</b>     | <b>100,00 %</b>    | <b>325.549</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)                                  | 325.549                      | 216.050                        | 325.549                   |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,00                         | 38,37                          | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -9,05                        | 5,17                           | -9,05                     | -4.630,27                                 |
| (+) Rendimientos de gestión   | -8,97                        | 5,46                           | -8,97                     | -4.336,88                                 |
| + Intereses   | 0,20                         | 0,55                           | 0,20                      | -53,26                                    |
| + Dividendos  | 0,16                         | 0,13                           | 0,16                      | 50,45                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -2,70                        | 0,51                           | -2,70                     | -771,47                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -6,59                        | 4,51                           | -6,59                     | -285,65                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -2.852,39                                 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,28                         | -0,29                          | 0,28                      | -222,09                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -0,17                        | 0,68                           | -0,17                     | -132,41                                   |
| ± Otros resultados  | -0,15                        | -0,63                          | -0,15                     | -70,06                                    |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,08                        | -0,29                          | -0,08                     | -293,39                                   |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,05                        | -0,18                          | -0,05                     | -63,56                                    |
| - Comisión de depositario   | -0,01                        | -0,03                          | -0,01                     | -49,49                                    |
| - Gastos por servicios exteriores   | 0,00                         | -0,02                          | 0,00                      | -65,89                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente   | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -65,42                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,02                        | -0,05                          | -0,02                     | -49,03                                    |
| (+) 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>296.616</b>               | <b>325.549</b>                 | <b>296.616</b>            |   |

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

### 3. Inversiones financieras

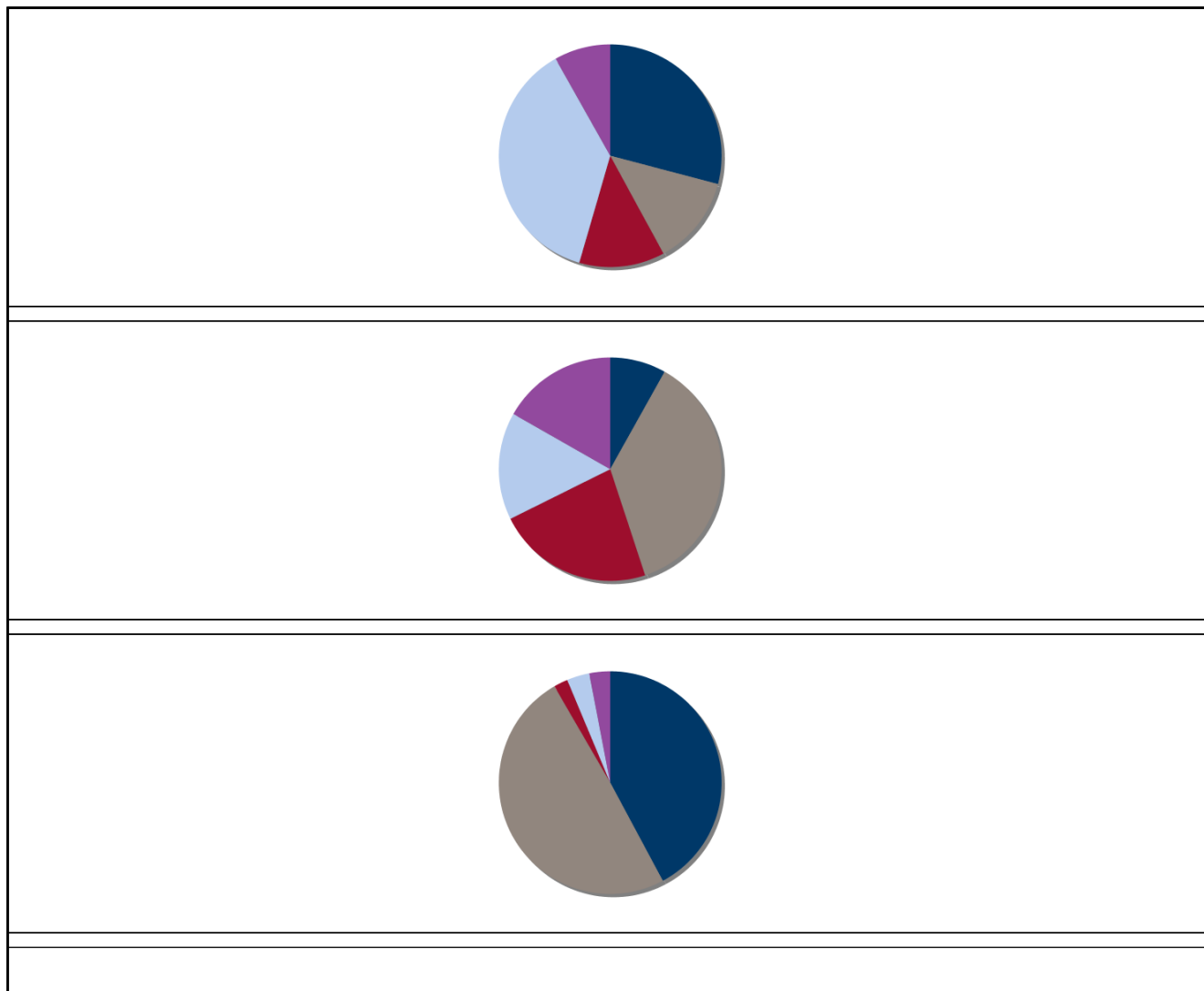
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

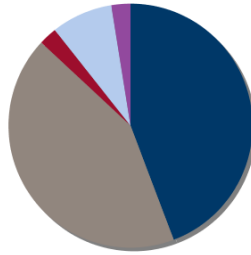
| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 9.190            | 3,10  | 6.885            | 2,11  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 3.998            | 1,35  | 6.798            | 2,09  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 0                | 0,00  | 17.656           | 5,42  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 13.189           | 4,45  | 31.339           | 9,63  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 4.635            | 1,56  | 5.459            | 1,68  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 4.635            | 1,56  | 5.459            | 1,68  |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 6.998            | 2,36  | 9.001            | 2,76  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 24.822           | 8,37  | 45.800           | 14,07 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 114.640          | 38,65 | 111.565          | 34,27 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 100              | 0,03  | 1.000            | 0,31  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 114.740          | 38,68 | 112.565          | 34,58 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 123.791          | 41,73 | 117.694          | 36,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 123.791          | 41,73 | 117.694          | 36,15 |
| TOTAL IIC                              | 2.272            | 0,77  | 4.986            | 1,53  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 240.803          | 81,18 | 235.245          | 72,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 265.625          | 89,55 | 281.045          | 86,33 |

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            | 5.600                        | Inversión                |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)  | Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50  | 13.614                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 19214                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |  | 19214                        |                          |
| INDICE EURO STOXX 50            | Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10           | 4.800                        | Inversión                |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)  | Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50 | 17.900                       | Inversión                |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)  | Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50 | 23.598                       | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 46298                        |                          |
| DIV: CHF                        | Venta Forward Divisa EUR/CHF  Fisica             | 1.729                        | Inversión                |
| DIV: JPY                        | Venta Forward Divisa EUR/JPY  Fisica             | 5.006                        | Inversión                |
| DIV: USD                        | Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica            | 29                           | Inversión                |
| DIV: USD                        | Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica             | 32.643                       | Inversión                |
| DIV: USD                        | Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica             | 1.222                        | Inversión                |

| Subyacente                               | Instrumento   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| DIV: USD                                 | Venta<br>Forward Divisa<br>EUR/USD  Fisica                      | 4.756                        | Inversión                |
| DIV: USD                                 | Venta<br>Forward Divisa<br>EUR/USD  Fisica                      | 281                          | Inversión                |
| SUBYACENTE EURO DOLAR                    | Venta<br>Futuro SUBYACE<br>NTE EURO<br>DOLAR 125000             | 73.250                       | Inversión                |
| SUBYACENTE EURO YEN                      | Compra<br>Futuro SUBYACE<br>NTE EURO<br>YEN 125000              | 7.496                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio          |   | 126412                       |                          |
| BONO CHUBB INA HOL 0.875% 15/12/2029     | Compra<br>Plazo BONO<br>CHUBB INA HOL<br>0.875%<br>15/12/2029   | 657                          | Inversión                |
| BONO SAINT GOBAIN 2.375% CALL 04.07.2027 | Compra<br>Plazo BONO<br>SAINT GOBAIN<br>2.375% CALL<br>04.07.2  | 499                          | Inversión                |
| BUNDESREPUB.DETCH 0.50% VTO.15/02/2025   | Venta<br>Futuro BUNDESR<br>EPUB.DETCH<br>0.50%<br>VTO.15/02/202 | 2.714                        | Inversión                |
| BUNDESREPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/2029   | Venta<br>Futuro BUNDESR<br>EPUB.DETCH.<br>0.25<br>VTO.15/02/202 | 3.489                        | Inversión                |
| INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23     | Compra<br>Futuro INDICE<br>EURO STOXX 50<br>DIVIDEND DIC/23     | 1.320                        | Inversión                |
| INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21    | Compra<br>Futuro INDICE<br>IBEX 35<br>DIVIDEND<br>IMPACT DIC/2  | 518                          | Inversión                |
| US TREASURY N/B 1.25% 31/08/2024         | Compra<br>Futuro US<br>TREASURY N/B<br>1.25%<br>31/08/2024 100  | 5.581                        | Inversión                |
| US TREASURY N/B 2.25% 15/02/2027         | Compra<br>Futuro US<br>TREASURY N/B<br>2.25%<br>15/02/2027 100  | 19.206                       | Inversión                |
| Total otros subyacentes                  |   | 33984                        |                          |

| Subyacente                | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b> |             | 206694                       |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | X  |    |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|           |
|-----------|
| No aplica |
|-----------|

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|  |
|--|
| <p>a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 143.075.365,04 euros que supone el 48,24 sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 153.531.896,46 euros que supone el 51,76 sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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 6.471.925,36 euros, suponiendo un 2,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 102,17 euros.</p> <p>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 7.913,23 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>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.</p> |
|--|

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Este primer trimestre de 2020 será difícil de olvidar para cualquier inversor. Si bien resultaba evidente que ya nos encontrábamos en las etapas maduras del ciclo económico, nadie podría haber previsto a principios de año que gran parte de la economía mundial se vería bruscamente paralizada por la pandemia del COVID-19. China, donde se originó el virus a finales de 2019, fue el primer país que sufrió los efectos de las medidas de confinamiento adoptadas para frenar su propagación. Pero no fue hasta finales de febrero cuando se vieron los primeros contagios significativos en un país occidental, Italia, lo que provocó el pánico de los mercados - que hasta entonces habían mantenido la calma - ante el temor de propagación del virus al resto de países. Y efectivamente, en las siguientes semanas los principales países del mundo se vieron afectados por la pandemia y empezaron a implementar medidas de confinamiento similares a las aplicadas en China donde, afortunadamente, ya empezaban a surtir efecto al disminuir de forma importante los contagios y fallecimientos por el virus. Esta situación ha provocado un shock de oferta y otro de demanda simultáneamente y, por desgracia, ya no se debate en torno a las probabilidades de que se produzca un período de recesión, sino acerca de la gravedad de la misma.

A medida que los mercados han ido manifestando esta nueva realidad, la renta variable ha caído de forma drástica. Desde los máximos de febrero las caídas han llegado a alcanzar el 40% en algunos de los principales mercados, aunque un fuerte rebote en los últimos días del trimestre ha ayudado a maquillar un poco los resultados. Así, el S&P 500 cayó un 20% durante el trimestre, al igual que el Nikkei japonés, el Eurostoxx 50 un 25,6% y el Ibex 35 se dejó un 28,9%.

En renta fija también ha habido pérdidas importantes. Entre las pocas excepciones se encuentra la deuda pública de EE.UU. y los países "core" de la Eurozona, puesto que los bancos centrales recortaron los tipos de interés y reiniciaron la expansión cuantitativa, lo que propició una caída de las TIRes y una subida de los precios. Sin embargo, se ha producido un aumento generalizado de los diferenciales de crédito que ha impactado en primer lugar a los países periféricos, como España o Italia. Además, la preocupación por la repercusión del parón económico en los beneficios empresariales ha propiciado una fuerte caída en los precios de la renta fija privada, tanto en los bonos corporativos como en la deuda senior de empresas con calificación investment grade. Así, la deuda subordinada y la renta fija high yield han sido las más perjudicadas. Y dentro de la deuda subordinada, los bonos AT1 bancarios (CoCos), al estar más abajo en la estructura de capital, han caído con más fuerza que los subordinados financieros LT1o los híbridos corporativos.

Los precios de las materias primas, excepto el oro, cayeron bruscamente durante el trimestre. A medida que los países de todo el mundo cesaban su actividad para tratar de controlar la propagación del virus, la demanda de la mayoría de las materias primas disminuyó, lo que afectó de forma considerable a los precios. El petróleo se vio envuelto en una tormenta perfecta tras romperse el acuerdo entre la OPEP y Rusia para limitar la oferta justo cuando bajaban las perspectivas de demanda. Como resultado, el precio del petróleo cayó más de un 60%. El oro, a pesar de sufrir caídas durante algunos días de marzo, por tema de flujos, al final acabó ejerciendo de activo refugio, subiendo un 4% en el trimestre.

No es necesario esperar a la publicación de los datos económicos para ser conscientes de la magnitud del impacto económico que tendrán las medidas de contención del virus actualmente en vigor en gran parte del mundo. Algunos datos concretos ponen de manifiesto la magnitud de este período convulso. Por ejemplo, las ventas de automóviles en China cayeron alrededor de un 80 % en febrero. Los datos que empezamos a ver en los países occidentales muestran una foto parecida. Sin embargo, aunque esta crisis será profunda, debería también ser relativamente corta en duración, ya que una vez contenida la propagación del virus - algo que en China se ha conseguido en 6 u 8 semanas y cabe esperar que en otros países occidentales la experiencia sea parecida -, la actividad económica se debería ir normalizando en la segunda mitad del año. Para asegurar una recuperación económica rápida y sólida una vez controlada la pandemia, los distintos países han empezado aplicar una serie de medidas agresivas de política económica. Una crisis sin precedentes requiere

una respuesta política sin precedentes y eso es lo que estamos viendo.

Desde el punto de vista de la política monetaria, los bancos centrales fueron los primeros en reaccionar, anunciando bajadas de tipos (en el caso de la Fed hasta el 0%) y, sobre todo, una serie de programas de liquidez y compras de activos (tanto de deuda pública como privada) de magnitud nunca vista hasta ahora, llevando hasta el extremo las famosas palabras de Draghi durante la crisis del Euro, de hacer "todo lo que sea necesario". El objetivo de estas medidas es triple: por un lado, garantizar la liquidez del sistema financiero, absolutamente clave en estas circunstancias; por otro, abaratar los costes de financiación de estados y empresas, que necesitarán endeudarse de forma importante para hacer frente a la crisis, y, por último, estabilizar los mercados de crédito, que se rompieron totalmente durante algunos días de marzo, provocando una reacción en cadena en el resto de activos. La actuación de las autoridades monetarias ha sido sin duda contundente y está empezando a tener los efectos deseados.

Al mismo tiempo estamos viendo medidas de política fiscal sin precedentes por parte de los principales países. Paquetes fiscales que en el caso de EE.UU. superan ya los 2 billones de dólares y en varios países europeos alcanzan varios centenares de miles de millones de euros. Dichos paquetes incluyen, por un lado, medidas de estímulo directo a las empresas y familias afectadas por la crisis - en porcentajes que oscilan entre el 2% y el 5% del PIB de cada país aproximadamente - y, por otro, líneas de financiación y avales estatales, por importes que superan con creces el 10% del PIB en muchos casos. El objetivo principal de estas medidas es evitar que se produzca la quiebra generalizada de empresas y, a la vez, frenar el inevitable repunte del desempleo, evitando, en definitiva, que las economías sufran daños estructurales que alarguen la recesión más allá de unos pocos trimestres. En general, la política fiscal ya ha proporcionado un estímulo significativo a escala mundial, pero es probable que se deban adoptar medidas adicionales para hacer frente a la magnitud de esta crisis. En este sentido, por lo que respecta a Europa, el acuerdo adoptado por el Unión Europea a principios de abril - tras un intento fallido a finales de marzo - es una buena noticia, al movilizar más de 500.000 millones de euros a través de 3 mecanismos distintos para atajar los efectos de la crisis en la Eurozona. Aunque el debate de la mutualización de la deuda sigue abierto, este acuerdo es claramente un avance importante en la buena dirección.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 50,10% y 32,02%, respectivamente y a cierre del mismo de 52,08% en renta fija y 48,89% 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -8,89% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Una de las razones del deterioro de rentabilidad tiene que ver con la caída de los mercados de Renta Variable, muy afectados por la expansión del COVID-19 fuera de China. El mercado bursátil comenzó a anticipar el impacto negativo de la pandemia en la población, en la actividad empresarial y en la economía en su conjunto. Dada la elevada incertidumbre de su importancia así como su prolongación en el tiempo, los mercados tienden a magnificar cualquier impacto, en este caso a la baja, anticipando la probabilidad de recesión económica. Tanto el mercado americano como el europeo llegaron a tocar rentabilidades -35-38% anuales hacia mitad de Marzo para luego recuperar parte de la caída hacia final del trimestre.

Dentro de los sectores donde realizamos la selección de valores, destacamos por el lado negativo los bancos, las acciones de consumo cíclico (sobre todo las relacionadas con Automoción), las petroleras integradas y algunas empresas industriales. Por el lado positivo, las que mejor han aguantado las caídas han sido las empresas de los sectores de consumo no cíclico, las del sector Salud y las empresas de Tecnología, este último donde tenemos bastante peso. El otro activo en importancia, la Renta fija, por su lado amplió spreads y especialmente los bonos AT1 de entidades financieras y la deuda subordinada donde realizamos parte de nuestras inversiones en directo sufrieron momentos de estrés ante la presión vendedora, teniendo además en cuenta la disminución fuerte de la liquidez en el mercado.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -8,89%, el patrimonio se ha reducido hasta los

296.616.443,34 euros y los accionistas se han reducido hasta 146 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,07%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Dentro de la actividad normal de la Sicav se realizaron compras y ventas de escasa relevancia de diferentes activos.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: Kellogg, IBM, Red Eléctrica y Exor.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre 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 derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 14,47%

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 32,34%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 11,29% del patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2020, ha sido 24,50%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que está desencadenando una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero hay razones para ser optimistas. Desde Credit Suisse creemos que la pandemia estará controlada en las próximas 6 a 8 semanas y que las medidas de estímulo económico aprobadas por los principales gobiernos y bancos centrales permitirán una recuperación de la economía mundial a partir de la segunda mitad de año. En este entorno, creemos que puede ser un buen momento para empezar a incrementar posiciones de riesgo en las carteras. Aunque es probable que la volatilidad continúe elevada algunas semanas más, consideramos que, con una perspectiva de 3 o 6 meses, los niveles actuales del mercado son suficientemente atractivos.

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 | %            |
| ES0000012F43 - BONOS TESORO PUBLICO 0,600 2029-10-31        | EUR    | 2.976            | 1,00        | 0                | 0,00         |
| <b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>            |        | <b>2.976</b>     | <b>1,00</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02  | EUR    | 329              | 0,11        | 435              | 0,13         |
| ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25         | EUR    | 618              | 0,21        | 644              | 0,20         |
| ES0214974059 - BONOS BBVA 0,680 2021-08-09                  | EUR    | 200              | 0,07        | 197              | 0,06         |
| ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28     | EUR    | 967              | 0,33        | 1.013            | 0,31         |
| ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24                  | EUR    | 170              | 0,06        | 219              | 0,07         |
| ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13          | EUR    | 823              | 0,28        | 1.126            | 0,35         |
| ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06     | EUR    | 509              | 0,17        | 637              | 0,20         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>       |        | <b>3.616</b>     | <b>1,22</b> | <b>4.271</b>     | <b>1,31</b>  |
| ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01 | EUR    | 2.598            | 0,88        | 2.614            | 0,80         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>     |        | <b>2.598</b>     | <b>0,88</b> | <b>2.614</b>     | <b>0,80</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>9.190</b>     | <b>3,10</b> | <b>6.885</b>     | <b>2,11</b>  |
| ES0505390056 - PAGARES COBRA INSTALACIONES 0,150 2020-01-20 | EUR    | 0                | 0,00        | 1.999            | 0,61         |
| ES0505390056 - PAGARES COBRA INSTALACIONES 0,100 2020-01-20 | EUR    | 0                | 0,00        | 1.800            | 0,55         |
| ES0505390072 - PAGARES COBRA INSTALACIONES 0,100 2020-04-24 | EUR    | 1.999            | 0,67        | 0                | 0,00         |
| ES0568561338 - PAGARES EUROPAC 0,110 2020-01-24             | EUR    | 0                | 0,00        | 2.800            | 0,86         |
| ES0584696134 - PAGARES MASMOVIL IBERCOM SA 0,010 2020-01-29 | EUR    | 0                | 0,00        | 200              | 0,06         |
| ES0584696167 - PAGARES MASMOVIL IBERCOM SA 0,160 2020-04-29 | EUR    | 1.999            | 0,67        | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                         |        | <b>3.998</b>     | <b>1,35</b> | <b>6.798</b>     | <b>2,09</b>  |
| ES00000124W3 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-01-02              | EUR    | 0                | 0,00        | 7.949            | 2,44         |
| ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-01-02              | EUR    | 0                | 0,00        | 5.907            | 1,81         |
| ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-01-02              | EUR    | 0                | 0,00        | 3.800            | 1,17         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b> | <b>17.656</b>    | <b>5,42</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>13.189</b>    | <b>4,45</b> | <b>31.339</b>    | <b>9,63</b>  |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA               | EUR    | 430              | 0,14        | 793              | 0,24         |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL        | EUR    | 832              | 0,28        | 880              | 0,27         |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA               | EUR    | 821              | 0,28        | 1.383            | 0,42         |
| ES0173093024 - ACCIONES REDESA                              | EUR    | 425              | 0,14        | 0                | 0,00         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                           | EUR    | 820              | 0,28        | 1.370            | 0,42         |
| ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA       | EUR    | 126              | 0,04        | 255              | 0,08         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                       | EUR    | 521              | 0,18        | 778              | 0,24         |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                         | EUR    | 661              | 0,22        | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                    |        | <b>4.635</b>     | <b>1,56</b> | <b>5.459</b>     | <b>1,68</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | <b>4.635</b>     | <b>1,56</b> | <b>5.459</b>     | <b>1,68</b>  |
| - Deposito BANCO CAMINOS 0,030 2020 09 02                   | EUR    | 4.997            | 1,68        | 4.999            | 1,54         |
| - Deposito DEUTSCHE BANK 0,140 2020 03 26                   | EUR    | 0                | 0,00        | 2.001            | 0,61         |
| - Deposito CAIXA GERAL 0,080 2020 04 24                     | EUR    | 2.000            | 0,67        | 2.001            | 0,61         |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                      |        | <b>6.998</b>     | <b>2,36</b> | <b>9.001</b>     | <b>2,76</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | <b>24.822</b>    | <b>8,37</b> | <b>45.800</b>    | <b>14,07</b> |
| USY8137FAL23 - BONOS REPUBLIC OF SRI LANKA 6,750 2028-04-18 | USD    | 159              | 0,05        | 0                | 0,00         |
| MX0MGO0000N7 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 6,500 2021-06-10  | MXN    | 383              | 0,13        | 470              | 0,14         |
| IT0004759673 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 5,000 2022-03-01  | EUR    | 2.727            | 0,92        | 2.803            | 0,86         |
| US045167DR18 - BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 1,750 2026-08-14  | USD    | 957              | 0,32        | 882              | 0,27         |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS1075219763 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 8,750 2021-09-18    | TRY    | 258              | 0,09 | 293              | 0,09 |
| XS1432493879 - BONOS INDONESIA GOVERNMENT 2,625 2023-06-14   | EUR    | 740              | 0,25 | 791              | 0,24 |
| XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24   | EUR    | 2.593            | 0,87 | 2.623            | 0,81 |
| XS1943474483 - BONOS CORP. ANDINA DE FOME 0,625 2024-01-30   | EUR    | 2.001            | 0,67 | 2.015            | 0,62 |
| US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13    | USD    | 1.470            | 0,50 | 1.358            | 0,42 |
| US45905URL07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03   | USD    | 1.457            | 0,49 | 1.362            | 0,42 |
| US71567RAF38 - BONOS PERUSAHAAN PENERBIT 4,550 2026-03-29    | USD    | 745              | 0,25 | 783              | 0,24 |
| US748149AG65 - BONOS PROVINCE OF QUEBEC 2,625 2023-02-13     | USD    | 477              | 0,16 | 457              | 0,14 |
| US912810QA97 - BONOS US TREASURY N/B 3,500 2039-02-15        | USD    | 1.309            | 0,44 | 1.071            | 0,33 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | 15.277           | 5,15 | 14.908           | 4,58 |
| GB00BN65R198 - BONOS UK TREASURY 2,000 2020-07-22            | GBP    | 1.141            | 0,38 | 1.191            | 0,37 |
| XS0923450414 - BONOS QATAR NATIONAL BANK 2,875 2020-04-29    | USD    | 922              | 0,31 | 909              | 0,28 |
| CA1350Z76D19 - LETRAS GOBIERNO DE CANADA 1,720 2020-06-11    | CAD    | 962              | 0,32 | 1.022            | 0,31 |
| US912796RT85 - LETRAS US TREASURY N/B 1,532 2020-01-02       | USD    | 0                | 0,00 | 5                | 0,00 |
| US912796RT85 - LETRAS US TREASURY N/B 1,514 2020-01-02       | USD    | 0                | 0,00 | 5.070            | 1,56 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                  |        | 3.025            | 1,02 | 8.197            | 2,52 |
| XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18              | EUR    | 1.078            | 0,36 | 1.481            | 0,45 |
| PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16   | EUR    | 0                | 0,00 | 1.045            | 0,32 |
| USL20041AD89 - BONOS COSAN LUXEMBURGO SA 7,000 2022-01-20    | USD    | 299              | 0,10 | 341              | 0,10 |
| USL6401PAF01 - BONOS MINERVA LUXEMBOURG S 6,500 2021-09-20   | USD    | 296              | 0,10 | 332              | 0,10 |
| USL79090AA13 - BONOS RUMO LUXEMBURGO SARL 7,375 2021-02-09   | USD    | 317              | 0,11 | 337              | 0,10 |
| USL9326VAA46 - BONOS TUPY OVERSEAS 6,625 2020-07-17          | USD    | 268              | 0,09 | 324              | 0,10 |
| USP0606PAC97 - BONOS AXTEL SAB DE CV 6,375 2020-11-14        | USD    | 255              | 0,09 | 329              | 0,10 |
| USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 6,750 2022-09-30   | USD    | 452              | 0,15 | 495              | 0,15 |
| USP2253TJE03 - BONOS CEMEX SAB DE CV 5,700 2021-01-11        | USD    | 272              | 0,09 | 320              | 0,10 |
| USP37110AK24 - BONOS EMPRESA NACIONAL DEL 3,750 2026-08-05   | USD    | 338              | 0,11 | 366              | 0,11 |
| USP71340AC09 - BONOS INEMAK SAB DE CV 4,750 2021-01-23       | USD    | 230              | 0,08 | 323              | 0,10 |
| USP94461AC79 - BONOS UNIFIN FINANCIERA SA 7,000 2021-07-15   | USD    | 198              | 0,07 | 313              | 0,10 |
| USP98047AA42 - BONOS VOLCAN CIA MINERA SA 5,375 2022-02-02   | USD    | 126              | 0,04 | 187              | 0,06 |
| USP98118AA38 - BONOS NEXA RESOURCES SA 5,375 2027-05-04      | USD    | 210              | 0,07 | 0                | 0,00 |
| USU09513GW34 - BONOS BMW US CAPITAL LLC 2,250 2023-07-15     | USD    | 439              | 0,15 | 445              | 0,14 |
| USU98347AJ32 - BONOS WYNN LAS VEGAS LLC C 4,250 2023-02-28   | USD    | 387              | 0,13 | 468              | 0,14 |
| USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03   | USD    | 458              | 0,15 | 472              | 0,14 |
| DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01               | EUR    | 947              | 0,32 | 1.079            | 0,33 |
| DE000A2G8WA3 - BONOS PROGROUP AG 3,000 2021-03-31            | EUR    | 636              | 0,21 | 782              | 0,24 |
| DE000A2RYD83 - BONOS DAIMLER AG 0,625 2023-02-27             | EUR    | 1.939            | 0,65 | 2.029            | 0,62 |
| DE000A2TEDB8 - BONOS THYSSENKRUPP AG 2,875 2024-02-22        | EUR    | 266              | 0,09 | 0                | 0,00 |
| FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2049-10-29              | EUR    | 984              | 0,33 | 104              | 0,03 |
| FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01        | EUR    | 847              | 0,29 | 1.045            | 0,32 |
| FR0013245586 - BONOS PEUGEOT SA 2,000 2024-03-23             | EUR    | 741              | 0,25 | 821              | 0,25 |
| FR0013252061 - BONOS SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2024-01-19   | EUR    | 1.158            | 0,39 | 1.280            | 0,39 |
| FR0013327962 - BONOS CAP GEMINI SA 1,000 2024-10-18          | EUR    | 598              | 0,20 | 622              | 0,19 |
| FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,625 2026-05-26          | EUR    | 486              | 0,16 | 0                | 0,00 |
| FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04   | EUR    | 985              | 0,33 | 1.097            | 0,34 |
| FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2025-04-15              | EUR    | 972              | 0,33 | 1.056            | 0,32 |
| US00206RCE09 - BONOS AT&T INC 3,900 2023-12-11               | USD    | 476              | 0,16 | 474              | 0,15 |
| CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,500 2020-04-28              | CHF    | 47               | 0,02 | 64               | 0,02 |
| US026874DK01 - BONOS AMERICAN INTERNATIONAL 4,200 2028-01-01 | USD    | 568              | 0,19 | 589              | 0,18 |
| CH0271428309 - BONOS UBS AG 5,750 2022-02-19                 | EUR    | 295              | 0,10 | 329              | 0,10 |
| CH0271428317 - BONOS UBS AG 7,125 2020-02-19                 | USD    | 0                | 0,00 | 914              | 0,28 |
| US031162CJ71 - BONOS AMGEN INC 2,600 2026-05-19              | USD    | 476              | 0,16 | 451              | 0,14 |
| US05968LAH50 - BONOS BANCOLOMBIA SA 5,125 2022-09-11         | USD    | 357              | 0,12 | 377              | 0,12 |
| US05971KAA79 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,179 2025-11-19     | USD    | 558              | 0,19 | 600              | 0,18 |
| US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 3,125 2025-12-15   | USD    | 974              | 0,33 | 940              | 0,29 |
| XS0848940523 - BONOS ANADOLU EFES 3,375 2022-11-01           | USD    | 568              | 0,19 | 623              | 0,19 |
| XS0857872500 - BONOS ALLIANZ SE 5,500 2049-09-26             | USD    | 523              | 0,18 | 543              | 0,17 |
| XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12-12   | EUR    | 554              | 0,19 | 605              | 0,19 |
| XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,750 2021-04-07    | EUR    | 272              | 0,09 | 300              | 0,09 |
| XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2020-07-22                 | USD    | 439              | 0,15 | 454              | 0,14 |
| XS0982711714 - BONOS PETROBRAS GLOBAL FIN 4,750 2025-01-14   | EUR    | 281              | 0,09 | 350              | 0,11 |
| XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2020-02-07              | EUR    | 0                | 0,00 | 151              | 0,05 |
| XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2020-06-27   | EUR    | 462              | 0,16 | 513              | 0,16 |
| XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2022-03-15   | EUR    | 244              | 0,08 | 345              | 0,11 |
| XS1055037177 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 6,500 2049-12-23     | EUR    | 335              | 0,11 | 379              | 0,12 |
| XS1082971588 - BONOS TESCO PLC 2,500 2024-07-01              | EUR    | 781              | 0,26 | 823              | 0,25 |
| XS1084942470 - BONOS CODELCO INC 2,250 2024-07-09            | EUR    | 673              | 0,23 | 718              | 0,22 |
| XS1117297603 - BONOS UPCB FINANCE IV LTD 4,000 2021-01-15    | EUR    | 736              | 0,25 | 789              | 0,24 |
| XS1134729794 - BONOS BONO NOVARTIS FINANCI 1,625 2026-11-09  | EUR    | 1.060            | 0,36 | 0                | 0,00 |
| XS1134780557 - BONOS ARYZTA EURO FINANCE 4,500 2021-03-28    | EUR    | 94               | 0,03 | 97               | 0,03 |
| XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2020-05-13   | USD    | 904              | 0,30 | 900              | 0,28 |
| XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18   | EUR    | 1.476            | 0,50 | 1.628            | 0,50 |
| XS1170079443 - BONOS ZIGGO BV 4,625 2025-01-15               | EUR    | 0                | 0,00 | 206              | 0,06 |
| XS1170307414 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 1,375 2025-01-21   | EUR    | 617              | 0,21 | 636              | 0,20 |
| XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2020-06-29     | EUR    | 483              | 0,16 | 513              | 0,16 |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2021-02-26              | EUR    | 100              | 0,03 | 103              | 0,03 |
| XS1197205591 - BONOS UNITYMEDIA HESSEN 3,500 2027-01-15     | EUR    | 0                | 0,00 | 233              | 0,07 |
| XS1206510569 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 5,500 2023-03-15  | EUR    | 97               | 0,03 | 138              | 0,04 |
| XS1207079499 - BONOS EMIRATES NBD BANK PJ 1,750 2022-03-23  | EUR    | 693              | 0,23 | 702              | 0,22 |
| XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2026-12-31 | EUR    | 487              | 0,16 | 491              | 0,15 |
| XS1239091785 - BONOS IBERIA L.A.E. S.A. 3,500 2022-05-28    | EUR    | 693              | 0,23 | 724              | 0,22 |
| XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17           | EUR    | 282              | 0,10 | 336              | 0,10 |
| XS1316567343 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 1,125 2021-11-04    | EUR    | 906              | 0,31 | 992              | 0,30 |
| XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19   | EUR    | 890              | 0,30 | 1.067            | 0,33 |
| XS1379122101 - BONOS AMERICAN MOVI 1,500 2024-03-10         | EUR    | 710              | 0,24 | 738              | 0,23 |
| XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15   | EUR    | 260              | 0,09 | 340              | 0,10 |
| XS1380334141 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 1,300 2024-03-15  | EUR    | 1.514            | 0,51 | 0                | 0,00 |
| XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22  | EUR    | 497              | 0,17 | 538              | 0,17 |
| XS1388625425 - BONOS FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03-29  | EUR    | 551              | 0,19 | 634              | 0,19 |
| XS1398476793 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,125 2026-04-21     | EUR    | 1.513            | 0,51 | 0                | 0,00 |
| XS1404935204 - BONOS BANKINTER SA 8,625 2168-11-10          | EUR    | 192              | 0,06 | 0                | 0,00 |
| XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02                   | EUR    | 923              | 0,31 | 0                | 0,00 |
| XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA  3,625 2026-05-25   | EUR    | 295              | 0,10 | 335              | 0,10 |
| XS1463043973 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,000 2027-02-02      | EUR    | 565              | 0,19 | 619              | 0,19 |
| XS1471646965 - BONOS EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12        | EUR    | 1.143            | 0,39 | 1.182            | 0,36 |
| XS1497312295 - BONOS HUTCHISON WHAMPOA-UN 0,875 2024-10-03  | EUR    | 784              | 0,26 | 813              | 0,25 |
| XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 5,125 2022-01-05  | USD    | 456              | 0,15 | 478              | 0,15 |
| XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2024-05-01   | EUR    | 1.103            | 0,37 | 1.181            | 0,36 |
| XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGER DRUCKMA 1,500 2024-11-07  | EUR    | 1.171            | 0,39 | 1.254            | 0,39 |
| XS1533922776 - BONOS IQVIA INC 3,250 2021-03-15             | EUR    | 753              | 0,25 | 783              | 0,24 |
| XS1555147369 - BONOS SMURFIT KAPPA GROU 2,375 2024-02-01    | EUR    | 746              | 0,25 | 800              | 0,25 |
| XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2023-11-07    | EUR    | 765              | 0,26 | 814              | 0,25 |
| XS1571293684 - BONOS TELEFONAKTIEGBOLAGET 1,875 2024-03-01  | EUR    | 768              | 0,26 | 820              | 0,25 |
| XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16               | USD    | 888              | 0,30 | 0                | 0,00 |
| XS1577956789 - BONOS THREE GORGES FNCE III 1,300 2024-06-21 | EUR    | 788              | 0,27 | 809              | 0,25 |
| XS1595704872 - BONOS INNOGY FINANCE BV 1,000 2025-04-13     | EUR    | 604              | 0,20 | 623              | 0,19 |
| XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2020-05-01            | EUR    | 489              | 0,16 | 514              | 0,16 |
| XS1614722806 - BONOS CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17          | EUR    | 1.077            | 0,36 | 1.138            | 0,35 |
| XS1619312173 - BONOS APPLE INC 0,875 2025-05-24             | EUR    | 1.516            | 0,51 | 0                | 0,00 |
| XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24                  | EUR    | 845              | 0,28 | 1.071            | 0,33 |
| XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07  | EUR    | 409              | 0,14 | 511              | 0,16 |
| XS1637274124 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2020-07-03     | USD    | 593              | 0,20 | 616              | 0,19 |
| XS1640903701 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2029-07-04     | EUR    | 260              | 0,09 | 339              | 0,10 |
| XS1648298559 - BONOS NESTLE HOLDINGS INC 0,875 2025-07-18   | EUR    | 1.018            | 0,34 | 0                | 0,00 |
| XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,875 2023-02-22     | EUR    | 1.153            | 0,39 | 1.237            | 0,38 |
| XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12        | EUR    | 249              | 0,08 | 306              | 0,09 |
| US172967KK69 - BONOS CITIGROUP INC 2,700 2021-03-30         | USD    | 0                | 0,00 | 901              | 0,28 |
| XS1730873731 - BONOS ARCELORMITTAL 0,950 2022-10-17         | EUR    | 1.656            | 0,56 | 1.815            | 0,56 |
| XS1731106347 - BONOS CEMEX SAB DE CV 2,750 2020-12-05       | EUR    | 265              | 0,09 | 307              | 0,09 |
| XS1731823255 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,625 2023-03-07  | EUR    | 378              | 0,13 | 417              | 0,13 |
| XS1734328799 - BONOS EQUINIX INC 2,875 2021-02-01           | EUR    | 745              | 0,25 | 801              | 0,25 |
| XS1757394322 - BONOS BARCLAYS BK PLC 1,375 2026-01-24       | EUR    | 464              | 0,16 | 0                | 0,00 |
| XS1758723883 - BONOS CROWN EURO HOLDINGS 2,875 2025-08-01   | EUR    | 733              | 0,25 | 838              | 0,26 |
| XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,025 2022-12-07  | EUR    | 782              | 0,26 | 964              | 0,30 |
| XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,177 2022-03-26   | EUR    | 942              | 0,32 | 996              | 0,31 |
| XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19    | EUR    | 297              | 0,10 | 414              | 0,13 |
| XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2024-06-27   | EUR    | 459              | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20   | EUR    | 618              | 0,21 | 707              | 0,22 |
| XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2021-04-30  | EUR    | 483              | 0,16 | 616              | 0,19 |
| XS1819537132 - BONOS CPI PROPERTY GROUP 4,375 2050-11-09    | EUR    | 937              | 0,32 | 0                | 0,00 |
| XS1830986326 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,250 2024-06-10   | EUR    | 1.144            | 0,39 | 1.234            | 0,38 |
| XS1844997970 - BONOS INTERNATIONAL GAME T 3,500 2024-07-15  | EUR    | 597              | 0,20 | 831              | 0,26 |
| XS1873219304 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30   | EUR    | 1.092            | 0,37 | 1.164            | 0,36 |
| XS1888180640 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-07-03    | USD    | 896              | 0,30 | 0                | 0,00 |
| XS1911645049 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL 2,949 2024-01-24  | EUR    | 759              | 0,26 | 812              | 0,25 |
| XS1944390241 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,875 2024-01-31   | EUR    | 591              | 0,20 | 632              | 0,19 |
| XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2023-11-05  | EUR    | 603              | 0,20 | 623              | 0,19 |
| XS1948612905 - BONOS BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06        | EUR    | 1.932            | 0,65 | 2.041            | 0,63 |
| XS1956025651 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 1,000 2024-02-27  | EUR    | 1.962            | 0,66 | 2.056            | 0,63 |
| XS1958300375 - BONOS REXEL S.A. 2,750 2022-03-15            | EUR    | 688              | 0,23 | 843              | 0,26 |
| XS1985806600 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25  | EUR    | 1.882            | 0,63 | 2.018            | 0,62 |
| XS2032636438 - BONOS COASTAL EMERALD LTD 4,300 2024-08-01   | USD    | 256              | 0,09 | 0                | 0,00 |
| XS2035263485 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,375 2024-07-31    | GBP    | 532              | 0,18 | 0                | 0,00 |
| XS2036842230 - BONOS SWISSPORT FINANCING 9,000 2021-08-15   | EUR    | 98               | 0,03 | 212              | 0,07 |
| XS2051494222 - BONOS BT GROUP PLC 0,500 2025-06-12          | EUR    | 571              | 0,19 | 596              | 0,18 |
| XS2055728054 - BONOS BMW FINANCE NV 0,375 2027-09-24        | EUR    | 443              | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS2055758804 - BONOS CAIXABANK SA 0,625 2024-10-01          | EUR    | 458              | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS2056371334 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,875 2027-06-24  | EUR    | 431              | 0,15 | 513              | 0,16 |
| XS2079388828 - BONOS DUFYR FINANCE SCA 2,000 2027-02-15     | EUR    | 0                | 0,00 | 616              | 0,19 |

| Descripción de la inversión y emisor                        | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| XS2080205367 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 0,750 2024-11-15  | EUR    | 545              | 0,18         | 600              | 0,18         |
| XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2168-05-01              | EUR    | 1.171            | 0,39         | 0                | 0,00         |
| US268648AN20 - BONOS EMC CORP MA 3,375 2023-06-01           | USD    | 610              | 0,21         | 628              | 0,19         |
| US35671DAU90 - BONOS FREPORT-MCMORAN INC 3,550 2021-12-01   | USD    | 592              | 0,20         | 616              | 0,19         |
| US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07  | USD    | 0                | 0,00         | 462              | 0,14         |
| US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2024-11-07     | USD    | 1.056            | 0,36         | 0                | 0,00         |
| US456837AE31 - BONOS ING GROEP N.V. 6,000 2020-04-16        | USD    | 905              | 0,31         | 899              | 0,28         |
| US46647PBF27 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 2,301 2024-10-15  | USD    | 1.092            | 0,37         | 0                | 0,00         |
| US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-03-01    | USD    | 787              | 0,27         | 801              | 0,25         |
| US68389XBM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-04-15           | USD    | 1.020            | 0,34         | 1.001            | 0,31         |
| US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15               | USD    | 509              | 0,17         | 553              | 0,17         |
| US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19  | USD    | 927              | 0,31         | 901              | 0,28         |
| US984245AL47 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28  | USD    | 141              | 0,05         | 254              | 0,08         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>       |        | <b>92.232</b>    | <b>31,09</b> | <b>85.760</b>    | <b>26,34</b> |
| US06051GFT13 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 2,625 2020-10-19  | USD    | 915              | 0,31         | 898              | 0,28         |
| US172967KK69 - BONOS CITIGROUP INC 2,700 2021-03-30         | USD    | 910              | 0,31         | 0                | 0,00         |
| US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07  | USD    | 456              | 0,15         | 0                | 0,00         |
| US42824CAG42 - BONOS HP ENTERPRISE CO 3,600 2020-10-15      | USD    | 914              | 0,31         | 904              | 0,28         |
| US94974BGR50 - BONOS WELLS FARGO & CO 2,550 2020-12-07      | USD    | 911              | 0,31         | 897              | 0,28         |
| <b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>     |        | <b>4.107</b>     | <b>1,38</b>  | <b>2.699</b>     | <b>0,83</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                            |        | <b>114.640</b>   | <b>38,65</b> | <b>111.565</b>   | <b>34,27</b> |
| XS1964650904 - PAGARES ACS. ACTIV DE CONST 0,060 2020-03-13 | EUR    | 0                | 0,00         | 1.000            | 0,31         |
| XS2110828105 - PAGARES CIE AUTOMOTIVE SA 0,070 2020-04-27   | EUR    | 100              | 0,03         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                         |        | <b>100</b>       | <b>0,03</b>  | <b>1.000</b>     | <b>0,31</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>114.740</b>   | <b>38,68</b> | <b>112.565</b>   | <b>34,58</b> |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA               | EUR    | 665              | 0,22         | 954              | 0,29         |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA                     | EUR    | 541              | 0,18         | 635              | 0,20         |
| GB00B0S0WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP        | GBP    | 494              | 0,17         | 549              | 0,17         |
| GB00B15KXX56 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.                 | USD    | 2.681            | 0,90         | 1.010            | 0,31         |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC         | GBP    | 835              | 0,28         | 868              | 0,27         |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A                  | USD    | 1.036            | 0,35         | 1.314            | 0,40         |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                           | EUR    | 1.647            | 0,56         | 2.318            | 0,71         |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE                             | EUR    | 1.234            | 0,42         | 1.245            | 0,38         |
| NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV                          | EUR    | 388              | 0,13         | 0                | 0,00         |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEFORMANCE                        | EUR    | 190              | 0,06         | 0                | 0,00         |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA                           | EUR    | 240              | 0,08         | 1.239            | 0,38         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA                            | EUR    | 990              | 0,33         | 1.376            | 0,42         |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL                              | EUR    | 860              | 0,29         | 950              | 0,29         |
| FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY LOUIS VUITT    | EUR    | 2.031            | 0,68         | 2.485            | 0,76         |
| FR0000121667 - ACCIONES BESSILOR INTERNATIONAL SA           | EUR    | 590              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA                          | EUR    | 609              | 0,21         | 963              | 0,30         |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS                         | EUR    | 683              | 0,23         | 1.311            | 0,40         |
| FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM                       | EUR    | 955              | 0,32         | 910              | 0,28         |
| NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV                         | EUR    | 1.837            | 0,62         | 2.100            | 0,65         |
| AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG                          | EUR    | 675              | 0,23         | 907              | 0,28         |
| GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC                          | GBP    | 1.258            | 0,42         | 1.624            | 0,50         |
| IT0003874101 - ACCIONES PRADA S.P.A                         | HKD    | 160              | 0,05         | 111              | 0,03         |
| DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG                       | EUR    | 838              | 0,28         | 966              | 0,30         |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                 | EUR    | 938              | 0,32         | 1.156            | 0,36         |
| DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG                            | EUR    | 747              | 0,25         | 1.213            | 0,37         |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO        | EUR    | 903              | 0,30         | 969              | 0,30         |
| GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC                         | GBP    | 313              | 0,11         | 376              | 0,12         |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                              | EUR    | 0                | 0,00         | 1.684            | 0,52         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG                          | EUR    | 675              | 0,23         | 1.015            | 0,31         |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE                          | EUR    | 852              | 0,29         | 1.186            | 0,36         |
| FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA                | EUR    | 433              | 0,15         | 286              | 0,09         |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.                      | EUR    | 423              | 0,14         | 946              | 0,29         |
| FR0011950732 - ACCIONES ELIOR                               | EUR    | 302              | 0,10         | 658              | 0,20         |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV                             | EUR    | 921              | 0,31         | 0                | 0,00         |
| FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH            | EUR    | 1.464            | 0,49         | 1.182            | 0,36         |
| CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP AG                      | CHF    | 759              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC                         | USD    | 1.307            | 0,44         | 1.462            | 0,45         |
| GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK TESTING SERV GROUP         | GBP    | 588              | 0,20         | 760              | 0,23         |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.                         | CHF    | 3.414            | 1,15         | 2.603            | 0,80         |
| CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG                           | CHF    | 13               | 0,00         | 41               | 0,01         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                    | DKK    | 2.303            | 0,78         | 1.656            | 0,51         |
| CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD            | CHF    | 1.149            | 0,39         | 1.634            | 0,50         |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                        | USD    | 4.646            | 1,57         | 4.538            | 1,39         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                      | USD    | 3.914            | 1,32         | 1.341            | 0,41         |
| US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP        | USD    | 0                | 0,00         | 458              | 0,14         |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                           | USD    | 3.597            | 1,21         | 3.561            | 1,09         |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC               | USD    | 1.230            | 0,41         | 1.612            | 0,50         |
| US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO             | USD    | 1.250            | 0,42         | 1.455            | 0,45         |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING INC                 | USD    | 244              | 0,08         | 366              | 0,11         |

| Descripción de la inversión y emisor                 | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US1156372096 - ACCIONES BROWN FORMAN CORP CLASS B    | USD    | 226              | 0,08         | 271              | 0,08         |
| US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC                | USD    | 1.568            | 0,53         | 1.790            | 0,55         |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC                | USD    | 886              | 0,30         | 1.377            | 0,42         |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP                 | USD    | 928              | 0,31         | 942              | 0,29         |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE           | USD    | 2.400            | 0,81         | 2.785            | 0,86         |
| US2786421030 - ACCIONES EBAY INC                     | USD    | 518              | 0,17         | 612              | 0,19         |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                 | USD    | 1.815            | 0,61         | 915              | 0,28         |
| JP3205800000 - ACCIONES KAO CORP                     | JPY    | 1.259            | 0,42         | 1.260            | 0,39         |
| JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP                 | JPY    | 146              | 0,05         | 158              | 0,05         |
| JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP                    | JPY    | 1.675            | 0,56         | 1.890            | 0,58         |
| JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP          | JPY    | 1.079            | 0,36         | 1.326            | 0,41         |
| JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD        | JPY    | 935              | 0,32         | 890              | 0,27         |
| JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP            | JPY    | 1.312            | 0,44         | 1.524            | 0,47         |
| JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD              | JPY    | 2.094            | 0,71         | 2.166            | 0,67         |
| US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC             | USD    | 1.204            | 0,41         | 1.168            | 0,36         |
| US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC  | USD    | 728              | 0,25         | 789              | 0,24         |
| US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM) | USD    | 784              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| US4612021034 - ACCIONES INTU INC                     | USD    | 2.523            | 0,85         | 1.751            | 0,54         |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON            | USD    | 954              | 0,32         | 1.043            | 0,32         |
| US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO                   | USD    | 989              | 0,33         | 0                | 0,00         |
| US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COMPANIES       | USD    | 722              | 0,24         | 921              | 0,28         |
| US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC     | USD    | 314              | 0,11         | 795              | 0,24         |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC               | USD    | 1.467            | 0,49         | 0                | 0,00         |
| US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK & CO               | USD    | 0                | 0,00         | 605              | 0,19         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP               | USD    | 8.914            | 3,01         | 7.077            | 2,17         |
| US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC   | USD    | 2.384            | 0,80         | 2.578            | 0,79         |
| US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP                 | USD    | 364              | 0,12         | 402              | 0,12         |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC                     | USD    | 668              | 0,23         | 397              | 0,12         |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP                  | USD    | 13.623           | 4,59         | 11.958           | 3,67         |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC          | USD    | 2.500            | 0,84         | 1.929            | 0,59         |
| US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL  | USD    | 860              | 0,29         | 531              | 0,16         |
| US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE ADR        | USD    | 893              | 0,30         | 1.061            | 0,33         |
| AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD             | USD    | 286              | 0,10         | 837              | 0,26         |
| US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC                   | USD    | 760              | 0,26         | 0                | 0,00         |
| US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC   | USD    | 607              | 0,20         | 989              | 0,30         |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP                 | USD    | 1.419            | 0,48         | 1.123            | 0,34         |
| US8740801043 - ACCIONES ITAL EDUCATION GROUP         | USD    | 1.449            | 0,49         | 1.289            | 0,40         |
| US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER                | USD    | 1.594            | 0,54         | 869              | 0,27         |
| US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP     | USD    | 483              | 0,16         | 754              | 0,23         |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC       | USD    | 1.402            | 0,47         | 0                | 0,00         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                     | USD    | 4.412            | 1,49         | 3.887            | 1,19         |
| US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP                  | USD    | 825              | 0,28         | 1.042            | 0,32         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                             |        | <b>123.791</b>   | <b>41,73</b> | <b>117.694</b>   | <b>36,15</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                          |        | <b>123.791</b>   | <b>41,73</b> | <b>117.694</b>   | <b>36,15</b> |
| LU2009877999 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA  | EUR    | 2.272            | 0,77         | 4.986            | 1,53         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                     |        | <b>2.272</b>     | <b>0,77</b>  | <b>4.986</b>     | <b>1,53</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>        |        | <b>240.803</b>   | <b>81,18</b> | <b>235.245</b>   | <b>72,26</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                 |        | <b>265.625</b>   | <b>89,55</b> | <b>281.045</b>   | <b>86,33</b> |

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)