

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE SL	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Sociedad por compartimentos NO

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	12.877.016,00	12.883.033,00
Nº de accionistas	252	257
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período		Acumulada					
		0,01			0,01	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,74	0,22	0,74	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	-0,01

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
7,72	7,72	-10,26	2,87	0,60	-6,30	9,99	8,47	5,88

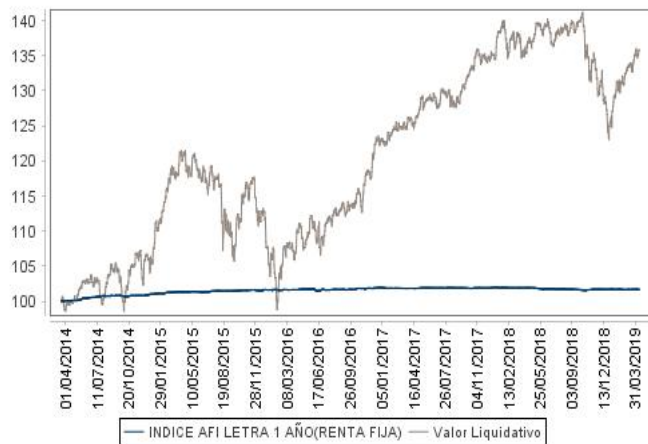
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,25	0,27	0,00

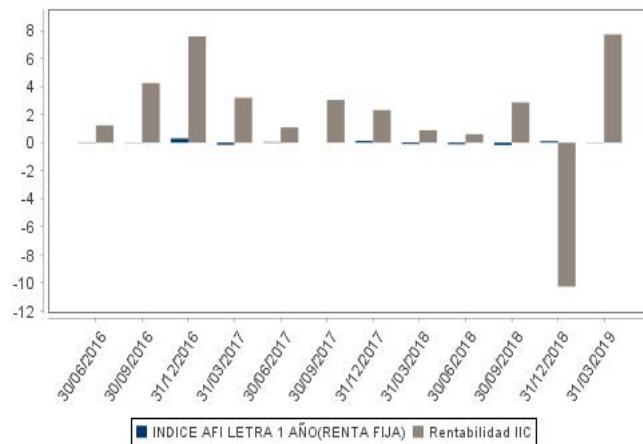
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	182.760	86,69	167.821	85,72
* Cartera interior	15.517	7,36	15.903	8,12
* Cartera exterior	166.756	79,10	151.185	77,22
* Intereses de la cartera de inversión	487	0,23	733	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.115	10,02	25.246	12,89
(+/-) RESTO	6.934	3,29	2.718	1,39
TOTAL PATRIMONIO	210.809	100,00	195.785	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

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

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0865936001 - BONOS BANCA CORP BANCARIA 7,500 2010-02-01	EUR	397	0,19	380	0,19	TOTAL RENTA FIJA		50.426	23,95	42.336	21,64
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2024-05-22	EUR	1.522	0,72	1.503	0,77	US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	2.149	1,02	1.604	0,82
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	748	0,35	735	0,38	PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	1.457	0,69	1.407	0,72
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01	EUR	2.691	1,28	2.667	1,36	GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.288	0,61	1.182	0,60
ES0214974059 - BONOS BBVA 0,763 2021-08-09	EUR	193	0,09	187	0,10	GB00BDPCN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	1.006	0,51
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2025-07-28	EUR	1.550	0,74	1.494	0,76	PTPTIOAM0006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUCTORA	EUR	628	0,30	554	0,28
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2165-12-13	EUR	1.667	0,79	1.621	0,83	MXP2861W1067 - ACCIONES COCA COLA FEMSA SAB DE CV	MXN	1.178	0,56	1.059	0,54
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2166-10-06	EUR	590	0,28	548	0,28	CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	1.129	0,54	985	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.358	4,44	9.135	4,67	GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.043	0,49	1.458	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.358	4,44	9.135	4,67	GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	741	0,35	669	0,34
TOTAL RENTA FIJA		9.358	4,44	9.135	4,67	IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A	USD	1.098	0,52	862	0,44
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.015	0,96	1.947	0,99	DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.733	0,82	1.459	0,75
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOME	EUR	428	0,20	520	0,27	DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.349	0,64	1.174	0,60
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	928	0,44	791	0,40	FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	1.100	0,52	949	0,48
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.501	0,71	1.385	0,71	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.385	0,66	1.291	0,66
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	593	0,28	589	0,30	FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	813	0,39	1.098	0,56
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.018	0,48	1.387	0,71	FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	1.967	0,93	1.549	0,79
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	39	0,02	FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	1.636	0,78	1.317	0,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.483	3,07	6.658	3,40	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	809	0,38	689	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE		6.483	3,07	6.658	3,40	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.058	0,50	980	0,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.841	7,51	15.793	8,07	FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	852	0,40	0	0,00
MX0MGO0000N7 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 6,500 2021-06-10	MXN	450	0,21	425	0,22	NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	546	0,26	0	0,00
US045167DR18 - BONOS ASIAN DEVELOPMENT BA 1,750 2026-08-14	USD	849	0,40	807	0,41	AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	903	0,43	948	0,48
XS1075219763 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 7,850 2021-09-18	TRY	254	0,12	274	0,14	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	1.787	0,91
XS1510550285 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO 0,500 2023-10-24	EUR	1.591	0,75	1.567	0,80	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	0	0,00	844	0,43
US298785HD17 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 2,125 2026-04-13	USD	877	0,42	835	0,43	IL0002810146 - ACCIONES ISRAEL CHEMICAL LTD	USD	701	0,33	988	0,50
US45905URL07 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 2,125 2025-03-03	USD	880	0,42	844	0,43	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	2.506	1,19	2.794	1,43
US71567RAF38 - BONOS PERUSAHAAN PENERBIT 4,550 2026-03-29	USD	743	0,35	695	0,35	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	1.009	0,48	881	0,45
US748149AG65 - BONOS PROVINCE OF QUEBEC 2,625 2023-02-13	USD	448	0,21	433	0,22	DE0005785604 - ACCIONES PRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	622	0,30	530	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.092	2,88	5.880	3,00	DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	927	0,44	782	0,40
US912796QC69 - LETRAS US TREASURY N/B 2,417 2019-04-25	USD	3.113	1,48	0	0,00	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	836	0,40	1.154	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.113	1,48	0	0,00	DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	1.195	0,61
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2165-07-18	EUR	1.970	0,93	1.891	0,97	DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	1.076	0,51	1.235	0,63
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	1.612	0,76	1.568	0,80	GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1.586	0,75	1.270	0,65
USG08820CD55 - BONOS BAT INTL FINANCE 2,750 2020-06-15	USD	446	0,21	430	0,22	FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.167	0,55	1.157	0,59
USP16259AH99 - BONOS BBVA BANCOMER SA TEX 6,750 2022-09-30	USD	481	0,23	464	0,24	DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	839	0,40	813	0,42
USU09513GW34 - BONOS BMW US CAPITAL LL 2,250 2023-09-15	USD	433	0,21	408	0,21	NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	889	0,42	615	0,31
USU98347AJ32 - BONOS WYNN LAS VEGAS LLC C 4,250 2023-05-30	USD	440	0,21	404	0,21	NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	955	0,45	833	0,43
USY7138AAC46 - BONOS PERTAMINA PERSERO PT 4,875 2022-05-03	USD	469	0,22	444	0,23	FR0013154002 - ACCIONES SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	903	0,43	699	0,36
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2049-10-29	EUR	1.607	0,76	1.561	0,80	CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	0	0,00	861	0,44
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2049-10-01	EUR	1.094	0,52	1.055	0,54	US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	1.221	0,58	1.368	0,70
US00206RCE09 - BONOS AT&T INC 3,900 2024-03-11	USD	458	0,22	435	0,22	CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	1.104	0,52	0	0,00
CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,500 2166-04-28	CHF	71	0,03	67	0,03	CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	50	0,02	40	0,02
US026874DK01 - BONOS AMERICAN INTERNATIONAL 4,200 2028-04-01	USD	547	0,26	505	0,26	DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	1.120	0,53	958	0,49
CH0271428317 - BONOS UBS AG 7,125 2049-12-29	USD	1.934	0,92	891	0,46	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	1.423	0,67	1.585	0,81
US031162CJ71 - BONOS AMGEN INC 2,600 2026-08-19	USD	423	0,20	397	0,20	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.301	0,62	479	0,24
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2049-10-14	EUR	1.598	0,76	1.581	0,81	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.799	2,28	4.321	2,21
US05968LAH50 - BONOS BANCOLOMBIA SA 5,125 2022-09-11	USD	372	0,18	353	0,18	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	3.356	1,59	3.229	1,65
US05971KAA79 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,179 2025-11-19	USD	569	0,27	519	0,27	US0268747849 - ACCIONES AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	844	0,40	757	0,39
US084670BS67 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 3,125 2026-03-15	USD	901	0,43	849	0,43	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4.303	2,04	3.663	1,87
XS0857872500 - BONOS ALLIANZ SE 5,500 2049-09-26	USD	535	0,25	491	0,25	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	1.964	0,93	1.588	0,81
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2042-12-12	EUR	604	0,29	585	0,30	US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	415	0,21
XS0876682666 - BONOS AXA SA 5,500 2049-07-22	USD	448	0,21	396	0,20	BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	0	0,00	976	0,50
XS0982711714 - BONOS PETROBRAS GLOBAL FIN 4,750 2025-01-14	EUR	332	0,16	314	0,16	US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	2.054	0,97	2.299	1,17
XS1028600473 - BONOS ORANGE SA 4,250 2165-02-07	EUR	519	0,25	526	0,27	US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	1.977	0,94	1.709	0,87
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2075-06-27	EUR	515	0,24	494	0,25	US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	1.072	0,51	1.122	0,57
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2022-03-15	EUR	350	0,17	275	0,14	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	838	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
XS1075963485 - BONOS GOVERNOR & CO BANK O 4,250 2024-06-11	EUR	1.528	0,72	1.512	0,77	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	1.643	0,78	1.589	0,81
XS1134780557 - BONOS ARYZTA EURO FINANCE 4,500 2167-03-28	EUR	101	0,05	94	0,05	US30212P3038 - ACCIONES EXPEDIA INC	USD	594	0,28	551	0,28
XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2049-11-13	USD	1.908	0,91	853	0,44	US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	1.798	0,85	1.566	0,80
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2049-11-18	EUR	2.133	1,01	2.046	1,05	JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	1.480	0,70	1.671	0,85
XS1171914515 - BONOS RABOBANK NEDERLAND 5,500 2049-06-29	EUR	523	0,25	513	0,26	JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.763	0,84	1.181	0,60
XS1190655776 - BONOS SWEDBANK AB A SHARES 5,500 2049-09-17	USD	855	0,41	852	0,44	JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	1.846	0,88	1.252	0,64
XS1194054166 - BONOS SVENSKA HANDELSBANKE 5,250 2166-03-01	USD	863	0,41	845	0,43	JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.256	0,60	1.221	0,62
XS1195201931 - BONOS TOTAL SA 2,250 2049-02-26	EUR	310	0,15	304	0,16	US325501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO THE	USD	729	0,35	803	0,41
XS1202090947 - BONOS NORDEA BANK SA 5,250 2166-09-13	USD	888	0,42	828	0,42	US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	0	0,00	536	0,27
XS1206510569 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 5,500 2023-03-15	EUR	139	0,07	99	0,05	US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	1.417	0,67	1.153	0,59
XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-03-31	EUR	500	0,24	479	0,24	US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	1.507	0,71	1.253	0,64
XS1239091785 - BONOS IBERIA L.A.E., S.A. 3,500 2022-05-28	EUR	740	0,35	728	0,37	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	5.360	2,54	4.520	2,31
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2049-07-19	EUR	1.049	0,50	1.022	0,52	US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1.446	0,69	1.136	0,58
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	328	0,16	316	0,16	US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	1.462	0,69	1.075	0,55
XS1382368113 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	EUR	524	0,25	514	0,26	US6558441084 - ACCIONES NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	1.449	0,69	1.136	0,58
XS1419869885 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,625 2026-05-25	EUR	316	0,15	302	0,15	US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	10.500	4,98	7.645	3,90
XS1498442521 - BONOS ENBW INTL FINANCE BV 5,125 2077-04-05	USD	475	0,23	437	0,22	US72341E3045 - ACCIONES PING AN INSURANCE ADR	USD	605	0,29	0	0,00
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	512	0,24	492	0,25	AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	907	0,43	736	0,38
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2150-05-24	EUR	1.595	0,76	1.520	0,78	US8085131055 - ACCIONES CHARLES SCHWAB CORPORATION	USD	0	0,00	1.269	0,65
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2027-06-07	EUR	465	0,22	446	0,23	US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1.813	0,86	1.562	0,80
XS1731823255 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,625 2167-06-07	EUR	390	0,18	368	0,19	US8740801043 - ACCIONES TAL EDUCATION GROUP	USD	643	0,31	0	0,00
XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2026-04-30	EUR	585	0,28	544	0,28	US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	1.243	0,59	855	0,44
US36962G4Y78 - BONOS GENERAL ELEC CAP COR 4,625 2021-01-07	USD	462	0,22	444	0,23	US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	945	0,45	1.226	0,63
US456837AE31 - BONOS ING GROEP N.V. 6,000 2165-04-16	USD	1.934	0,92	853	0,44	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.924	1,39	2.419	1,24
US50077LAD82 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,000 2026-06-01	USD	754	0,36	706	0,36	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		109.634	52,01	101.542	51,83
US68389XBM65 - BONOS ORACLE CORP 2,650 2026-07-15	USD	952	0,45	890	0,45	TOTAL RENTA VARIABLE		109.634	52,01	101.542	51,83
US747262AK96 - BONOS QVC INV 4,375 2023-03-15	USD	542	0,26	505	0,26	DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	990	0,51
US961214DC40 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 2,700 2026-08-19	USD	859	0,41	805	0,41	CH0106027144 - PARTICIPACIONES UBS GROUP AG	EUR	6.308	2,99	6.264	3,20
US984245AL47 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2025-07-28	USD	263	0,12	236	0,12	TOTAL IIC		6.308	2,99	7.254	3,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.221	19,59	36.456	18,64	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		166.368	78,95	151.132	77,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.426	23,95	42.336	21,64	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		182.209	86,46	166.925	85,25

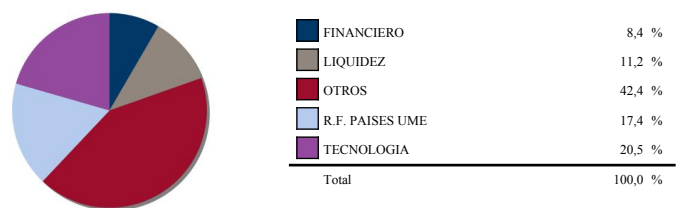
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

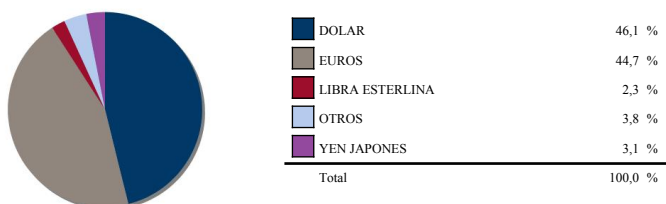
Duración en Años



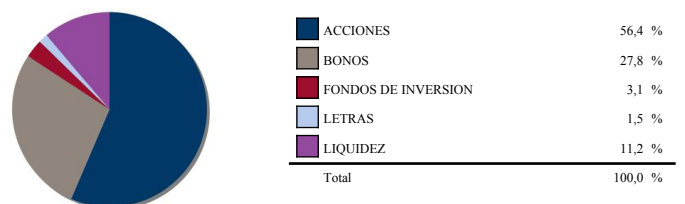
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	9.765	Inversión	INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE)	15.881	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	12.400	Inversión	Total subyacente renda variable	110.742	
INDICE EURO STOXX 50	6.600	Inversión	DIV: CHF	2.731	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE)	9.469	Inversión	DIV: JPY	4.608	Objetivo concreto de rentabilidad

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	28.476	Inversión	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	29.204	Objetivo concreto de rentabilidad
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	12.294	Inversión	SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	42.813	Inversión
Total subyacente renta variable		79.004		SUBYACENTE EURO YEN	Compra Futuro SUBYACENTE EURO YEN 125000	4.999	Inversión
TOTAL DERECHOS		79.004		Total subyacente tipo de cambio		84.355	
ACC.S. NVIDIA CORP	Emisión Opcion ACC.S. NVIDIA CORP 100 Fisica	1.371	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/02/2028	Venta Futuro BUNDESREPUB. DETCH 0.5% VTO. 15/02/2028	4.887	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	5.800	Inversión	INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	323	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	10.800	Inversión	INDICE EURO STOXX 50 DVD DIC/20 DEDZ0	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DVD DIC/20 DEDZ	512	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	10.789	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/19	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	501	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	13.800	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	518	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	6.800	Inversión	US TREASURY N/B 2.625% VTO. 31/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.625% VTO. 31/12/202	13.951	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	24.095	Inversión	US TREASURY N/B 2.75% 31.08.2023	Compra Futuro US TREASURY N/B 2.75% 31.08.2023 100	5.039	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	10.730	Inversión	Total otros subyacentes		25.731	
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	10.676	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		220.828	

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 148.358.711,01 euros que supone el 70,38 sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 62.438.874,53 euros que supone el 29,62% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.022.365,35 suponiendo un 0,50% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.726,25 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de

referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El S&P 500 cierra marzo con la mayor subida trimestral desde el 2009 mientras que el Stoxx 600 no vivía un trimestre tan bueno desde 2015. A pesar de que este último mes ha sido más flojo que los dos anteriores, hemos visto nuevamente subidas en la mayoría de mercados que nos han vuelto a dejar un buen sabor de boca.

En contraposición con lo que sucedió en 2018, todas las clase de activos subieron durante el primer trimestre:

- Renta Variable: +10% (Europa +12%, EE.UU. +12%, Japón +8%, Emergentes +9%, Reino Unido +9%).
- Bonos de Gobierno: + 2,5% (EE.UU +1,5%, Japón +1,5%, Europa +2%, Reino Unido +3%, Australia +4%).
- Bonos corporativos: +4,5% investment grade y +6% high yield.
- Deuda Emergente: +6% Hard Currency y +2% en moneda local.

Durante el periodo hemos tenido reunión de política monetaria del BCE que deja inalterado el nivel de tipos de interés en la zona euro, pospone las subidas de tipos hasta 2020 y anuncia nueva inyección de liquidez con nuevos préstamos a la banca que sustituyen a los anteriores, en su intento por apuntalar la economía. La Reserva Federal mandó también un mensaje más "dovish", con un enfoque más cauteloso sobre la economía americana para los próximos meses, descartando subidas adicionales de tipos durante 2019 y anunciando el final del proceso de reducción de balance en septiembre. Con ambos mensajes volvemos a tener la presencia de los bancos centrales actuando sobre la economía. En el frente británico y tras un mes con más votaciones parlamentarias en UK, se busca a la desesperada un consenso político interno que evite una salida sin acuerdo del Brexit. Bruselas fija fecha tope para alcanzar un acuerdo el 12 de abril y Theresa May continúa buscando apoyos para su salida pactada de la UE. En los primeros días del segundo trimestre se ha acordado una prórroga adicional hasta el 31 de octubre, evitando así el riesgo de un Brexit sin acuerdo.

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

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

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

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

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

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

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,64% y 57,29%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,85% en renta fija y 38,75% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2019, ha sido 7,63%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%.

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

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

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

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

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

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.