

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: 04/10/2013

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 JULIUS BAER GESTION SGIIC SA, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 24/01/2019, 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	7.399.025,00	7.398.868,00
Nº de accionistas	160	111
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	100.020	13,5180	12,9033	13,5180
2018	96.509	13,0437	12,7850	14,1859
2017	102.058	13,7937	12,9019	13,8632
2016	121.719	12,9349	10,5470	13,0064

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		
0,09	0,01	0,10	0,09	0,01	0,10	mixta	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 (%)	1,39	0,87	1,39	1,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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
3,64	3,64	-6,70	1,60	0,83	-5,44	6,64	7,36	12,24

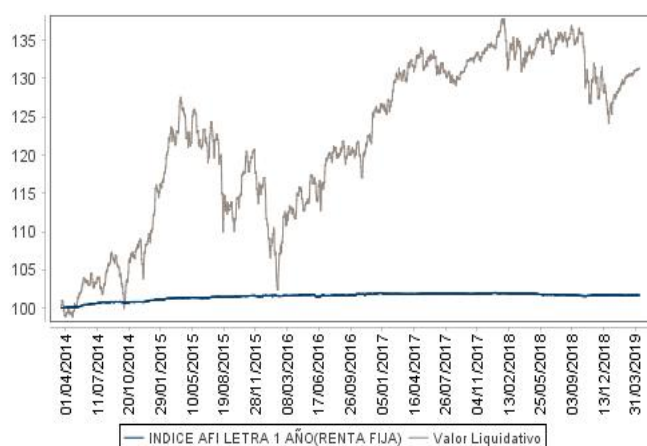
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,12	0,12	0,14	0,13	0,13	0,53	1,15	1,63	0,00

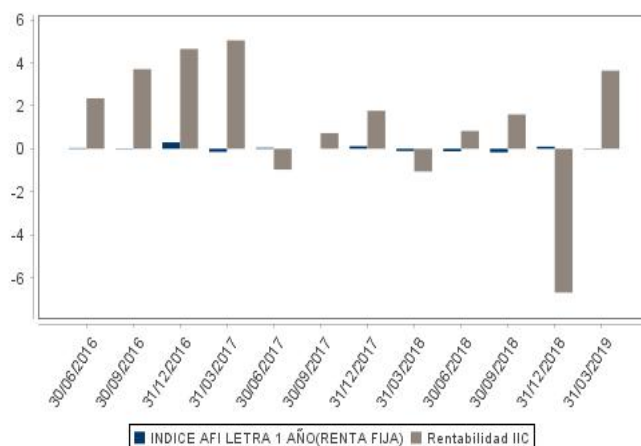
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	80.080	80,06	90.050	93,31
* Cartera interior	6.894	6,89	507	0,53
* Cartera exterior	72.945	72,93	89.368	92,60
* Intereses de la cartera de inversión	241	0,24	175	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.925	17,92	6.220	6,44
(+/-) RESTO	2.015	2,01	239	0,25
TOTAL PATRIMONIO	100.020	100,00	96.509	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)	96.509	103.443	96.509	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	67,96	0,00	67,96	-3.424.069,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,57	-5,69	3,57	42.908,92
(+/-) Rendimientos de gestión	3,70	-4,97	3,70	-8.193,54
+ Intereses	0,05	0,39	0,05	-88,05
+ Dividendos	0,00	1,59	0,00	-99,95
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	-0,56	0,68	-224,49
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,78	-2,73	1,78	-166,01
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-3,68	-0,37	-89,81
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,44	-0,02	1,44	-7.750,40
+/- Otros resultados	0,12	0,04	0,12	225,17
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,72	-0,13	-402,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,43	-0,10	-77,26
- Comisión de depositario	-0,01	-0,06	-0,01	-79,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,01	-81,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-71,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,17	-0,01	-92,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	51.505,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	51.505,26
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	166.977	96.509	166.977	

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	%		
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL. PREF UNIPE 5,875 2166-12-24	EUR	195	0,19	0	0,00	XSI1758723883 - BONOS CROWN EURO HOLDINGS 2,875 2026-02-01	EUR	797	0,80	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		195	0,19	0	0,00	XSI1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2166-09-19	EUR	348	0,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		195	0,19	0	0,00	XSI1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	388	0,39	0	0,00
ES05051131G8 - PAGARES EL CORTE INGLES 0,305 2019-09-17	EUR	999	1,00	0	0,00	XSI1830986326 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,250 2024-06-10	EUR	1.192	1,19	0	0,00
ES0505390015 - PAGARES COBRA INSTALACIONES 0,100 2019-05-22	EUR	1.000	1,00	0	0,00	XSI1844997970 - BONOS INTERNATIONAL GAME T 3,500 2024-07-15	EUR	793	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.999	2,00	0	0,00	XSI1873219304 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.142	1,14	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,500 2019-04-01	EUR	4.700	4,70	0	0,00	XSI1911645049 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 2,949 2024-01-24	EUR	772	0,77	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.700	4,70	0	0,00	XSI1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2024-02-05	EUR	614	0,61	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.894	6,89	0	0,00	XSI1958300375 - BONOS REXEL S.A. 2,750 2026-06-15	EUR	802	0,80	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	507	0,53	BE6276040431 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,500 2030-04-18	EUR	0	0,00	753	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	507	0,53	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.442	29,42	4.192	4,34
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	507	0,53	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		30.228	30,21	4.192	4,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.894	6,89	507	0,53	XSI1964650904 - PAGARES ACS. ACTIV DE CONST 0,060 2020-03-13	EUR	1.000	1,00	0	0,00
XS1432493879 - BONOS INDONESIA GOVERNMENT 2,625 2023-06-14	EUR	786	0,79	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.000	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		786	0,79	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA		31.228	31,21	4.192	4,34
XS1204154410 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 2,625 2027-03	EUR	0	0,00	872	0,90	IE004B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	1.082	1,12
USL20041AD89 - BONOS COSAN LUXEMBURGO SA 7,000 2027-01-20	USD	329	0,33	0	0,00	IE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE PLC	GBP	0	0,00	781	0,81
USL6401PAF01 - BONOS MINERVA LUXEMBOURG S 6,500 2026-09-20	USD	308	0,31	0	0,00	NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	938	0,97
USL79090AA13 - BONOS RUMO LUXEMBURGO SARL 7,375 2024-02-09	USD	335	0,33	0	0,00	NL0000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	1.091	1,13
USL9326VAA46 - BONOS TUPY OVERSEAS 6,625 2024-07-17	USD	325	0,32	0	0,00	FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	718	0,74
USP0606PAC97 - BONOS AXTEL SAB DE CV 6,375 2024-11-14	USD	312	0,31	0	0,00	FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	0	0,00	805	0,83
USP1905CAD22 - BONOS BRF SA 3,950 2023-05-22	USD	291	0,29	0	0,00	FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	895	0,93
USP2253TJE03 - BONOS CEMEX SAB DE CV 5,700 2025-01-11	USD	320	0,32	0	0,00	FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	907	0,94
USP71340AC09 - BONOS NEMAK SAB DE CV 4,750 2025-01-23	USD	287	0,29	0	0,00	IE0001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	0	0,00	641	0,66
USP989MJBG51 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2021-03-23	USD	324	0,32	0	0,00	CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	0	0,00	1.073	1,11
DE000A2G8WA3 - BONOS PROGROUP AG 3,000 2026-03-31	EUR	792	0,79	0	0,00	CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	1.108	1,15
DE000CB83CF0 - Bonos COMMERZBANK 7,750 2021-03-16	EUR	0	0,00	238	0,25	GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	721	0,75
FR0013245586 - BONOS PEUGEOT SA 2,000 2024-03-23	EUR	797	0,80	0	0,00	DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	652	0,68
FR0013252061 - BONOS SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2168-04-19	EUR	1.228	1,23	0	0,00	DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	744	0,77
FR0013327962 - BONOS CAP GEMINI SA 1,000 2024-10-18	EUR	614	0,61	0	0,00	GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	876	0,91
CH0271428309 - BONOS UBS AG 5,750 2169-02-19	EUR	329	0,33	0	0,00	DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	785	0,81
XS0452187916 - Bonos ENEL SPA 5,000 2022-09-14	EUR	0	0,00	377	0,39	GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	987	1,02
XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,750 2049-10-07	EUR	295	0,30	0	0,00	DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	813	0,84
XS0971213201 - Obligaciones ISPM 6 5/8 09/13 2/3 6,62	EUR	0	0,00	230	0,24	DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	0	0,00	813	0,84
XS1002801758 - BONOS BARCLAYS BK PLC 8,000 2049-12-15	EUR	324	0,32	0	0,00	NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	748	0,78
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2075-06-27	EUR	309	0,31	0	0,00	NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	0	0,00	1.033	1,07
XS1055037177 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 6,500 2049-12-23	EUR	376	0,38	0	0,00	CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	0	0,00	539	0,56
XS1069552393 - Bonos HEATHROW FUNDING 1,875 2022-05-23	EUR	0	0,00	209	0,22	US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	1.319	1,37
XS1080158535 - Obligaciones FC BANK PLC 1,875 2021-06-24	EUR	0	0,00	405	0,42	DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	766	0,79
XS1082971588 - BONOS TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	399	0,40	0	0,00	US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	1.327	1,38
XS1084942470 - BONOS CODELCO INC 2,250 2024-07-09	EUR	712	0,71	0	0,00	GB0031215220 - Acciones CARNIVAL PLC	GBP	0	0,00	282	0,29
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	0	0,00	101	0,10	DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	0	0,00	1.139	1,18
XS1117297603 - BONOS UPCB FINANCE IV LTD 4,000 2027-01-15	EUR	785	0,79	0	0,00	US09247X1019 - Acciones BLACKROCK	USD	0	0,00	1.149	1,19
XS1166160173 - Obligaciones SANTANDER INTL DEBT 1,125 2022-01-	EUR	0	0,00	204	0,21	US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	1.416	1,47
XS1170307414 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 1,375 2025-01-21	EUR	629	0,63	0	0,00	US20030N1019 - Acciones COMCAST CORP	USD	0	0,00	255	0,26
XS1197205591 - BONOS UNITYMEDIA HESSEN 3,500 2027-01-15	EUR	409	0,41	0	0,00	US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	0	0,00	1.215	1,26
XS1207079499 - BONOS EMIRATES NBD BANK PJ 1,750 2022-03-23	EUR	697	0,70	0	0,00	US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	761	0,79

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	%		
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2149-12-17	EUR	329	0,33	0	0,00	US40434L1052 - Acciones HP INC	USD	0	0,00	501	0,52
XS1319647068 - Bonos BARCLAYS PLC 2,625 2025-11-11	EUR	0	0,00	328	0,34	US4370761029 - Acciones THE HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	1.122	1,16
XS1379122101 - BONOS AMERICAN MOVIL 1,500 2024-03-10	EUR	350	0,35	0	0,00	US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	0	0,00	839	0,87
XS1388625425 - BONOS FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03-29	EUR	392	0,39	0	0,00	US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	1.377	1,43
XS1471646965 - BONOS EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	EUR	613	0,61	277	0,29	USS324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	1.307	1,35
XS1497312295 - BONOS HUTCHISON WHAMPOA-UN 0,875 2024-10-03	EUR	803	0,80	0	0,00	US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	0	0,00	955	0,99
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2025-05-01	EUR	609	0,61	0	0,00	USS801351017 - Acciones MC DONALDS CORP	USD	0	0,00	1.288	1,33
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGER DRUCKMA 1,500 2025-02-07	EUR	1.239	1,24	0	0,00	USS949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	0	0,00	1.474	1,53
XS1533922776 - BONOS IQVIA INC 3,250 2025-03-15	EUR	394	0,39	0	0,00	US6541061031 - Acciones NIKE	USD	0	0,00	837	0,87
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	198	0,20	US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	0	0,00	884	0,92
XS1555147369 - BONOS SMURFIT KAPPA GROUP 2,375 2024-02-01	EUR	401	0,40	0	0,00	US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	0	0,00	1.326	1,37
XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	352	0,35	0	0,00	US8243481061 - Acciones SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	0	0,00	1.073	1,11
XS1571293684 - BONOS TELEFONAKTIEGEBOLAGET 1,875 2024-03-01	EUR	406	0,41	0	0,00	US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	1.317	1,37
XS1574148877 - BONOS ARDAGH PKG FIN/MP HD 2,750 2024-03-15	EUR	396	0,40	0	0,00	US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	1.426	1,48
XS1577956789 - BONOS THREE GORGES FNCE III 1,300 2024-06-21	EUR	793	0,79	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	44.105	45,70
XS1595704872 - BONOS INNOGY FINANCE BV 1,000 2025-04-13	EUR	619	0,62	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	44.105	45,70
XS1614722806 - BONOS CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	610	0,61	0	0,00	IE00BGCZ0B53 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	14.228	14,23	0	0,00
XS1640903701 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2164-07-04	EUR	295	0,29	0	0,00	IE00B3ZJFC95 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	15.976	15,97	15.995	16,57
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,875 2168-05-22	EUR	1.187	1,19	0	0,00	LU1747644844 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	11.512	11,51	0	0,00
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2167-03-12	EUR	273	0,27	0	0,00	TOTAL IIC		41.716	41,71	15.995	16,57
XS1730873731 - BONOS ARCELORMITTAL 0,950 2023-01-17	EUR	603	0,60	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.944	72,92	64.292	66,61
XS1734328799 - BONOS EQUINIX INC 2,875 2026-02-01	EUR	404	0,40	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		79.838	79,81	64.799	67,14

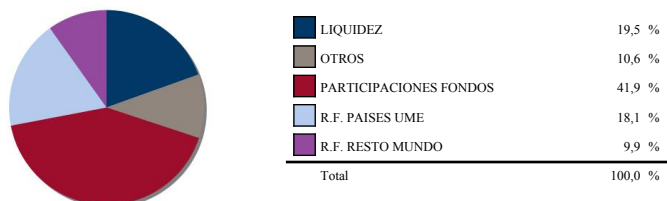
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

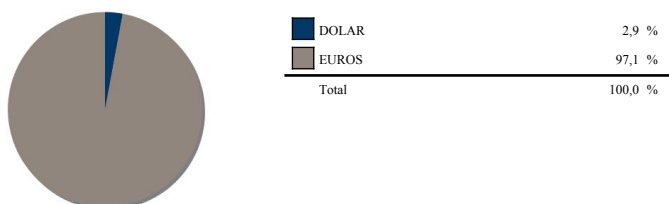
Duración en Años



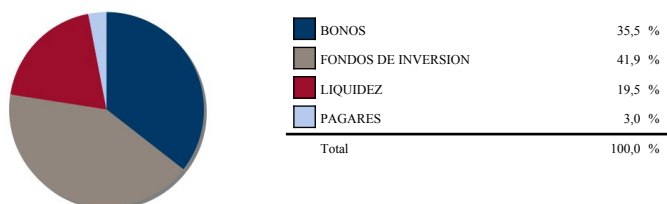
Sector Económico



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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	2.677	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.677	
BONO ARCELORMITTAL 0.95% VTO.17/01/2023	Compra Plazo BONO ARCELORMITTAL 0.95%	1.206	Inversión
BONO SOFTBANK CORP 4.00% VTO. 20/04/2023	Compra Plazo BONO SOFTBANK CORP 4.00% VTO.	324	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARE BARCELO VTO 02/07/2019	Compra Plazo PAGARE BARCELO VTO	999	Inversión
Total otros subyacentes		2.529	
TOTAL OBLIGACIONES		5.206	

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 100.016.410,64 euros que supone el 100,0 sobre el patrimonio de la IIC.

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 30.596.747,79 euros, suponiendo un 31,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 11.755,90 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 la curva de tipos de EEUU sigue considerándose como un presagio de recesión, con unas perspectivas de mayor ralentización global y con un final de ciclo cada vez más cercano tras los efectos expansivos de los estímulos fiscales de la Administración Trump y una política más restrictiva de la Fed.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,64%, el patrimonio ha aumentado hasta los 100.019.839,64 euros y los accionistas se han incrementado hasta 160 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.

El desempeño de la sicav por encima de su índice de referencia se debe a su posición en renta fija, al desempeño positivo de este mercado a nivel global, la mayor duración y mayor exposición a crédito de alta beta en cartera.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 28,07% y 48,75%, respectivamente y a cierre del mismo de 80,07% en renta fija y 0,00% 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 3,89%, 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 ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2019 suponía un 41,71%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,11% y 0,01%, respectivamente.

A 31 de marzo de 2019, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 9.507,23?.

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.