

## IAPETUS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4007

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**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: 04/07/2014

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

#### Categoría

Otros      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 hasta un máximo del 10% 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)      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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,55	0,47	1,08
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, 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	1.132.923,00	1.048.689,00
Nº de accionistas	266,00	266,00
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	16.638	14,6861	13,6777	15,1349
2017	15.077	14,3771	13,2424	14,6407
2016	10.766	13,3299	11,2022	13,4421
2015	8.877	13,0350	11,3765	13,3677

### 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	0,77		0,77	0,77		0,77	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

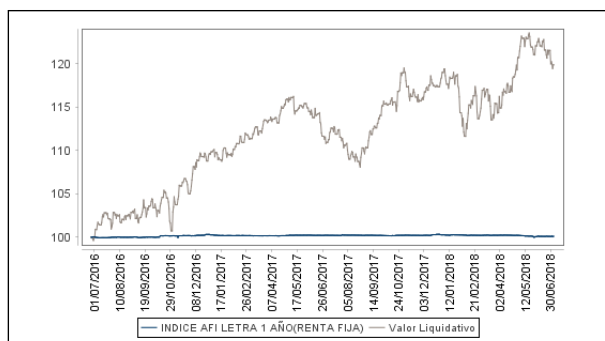
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
2,15	3,88	-1,66	2,90	2,13	7,86			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,53	0,42	0,57	0,54	2,10	1,98	1,84	

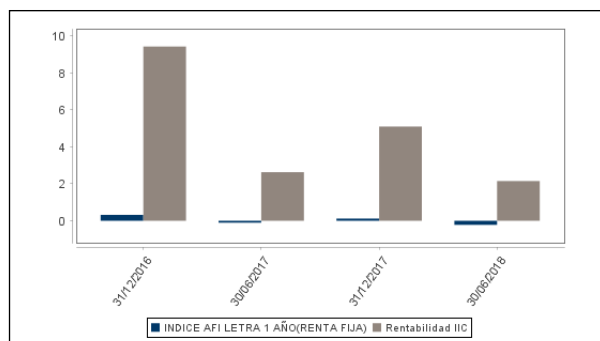
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2016

## 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	16.124	96,91	14.108	93,57
* Cartera interior	2.618	15,74	1.623	10,76
* Cartera exterior	13.472	80,97	12.469	82,70
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,20	16	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	623	3,74	608	4,03
(+/-) RESTO	-109	-0,66	361	2,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.638</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.077</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)	15.077	13.164	15.077	
± Compra/ venta de acciones (neto)	7,50	8,42	7,50	0,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,23	5,00	2,23	2.620,74
(+) Rendimientos de gestión	3,36	6,22	3,36	2.431,63
+ Intereses	0,27	0,25	0,27	20,98
+ Dividendos	1,72	0,44	1,72	343,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,24	-0,02	-89,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	6,37	2,09	-63,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,83	-0,11	-84,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	0,24	-0,42	-294,69
± Otros resultados	-0,17	-0,01	-0,17	2.548,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	50,65
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,23	-1,14	289,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,77	-0,20	-0,77	322,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,84	-0,12	-83,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-31,49
- Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,12	-0,19	71,04
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-100,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-6,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,86
± 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>16.638</b>	<b>15.077</b>	<b>16.638</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

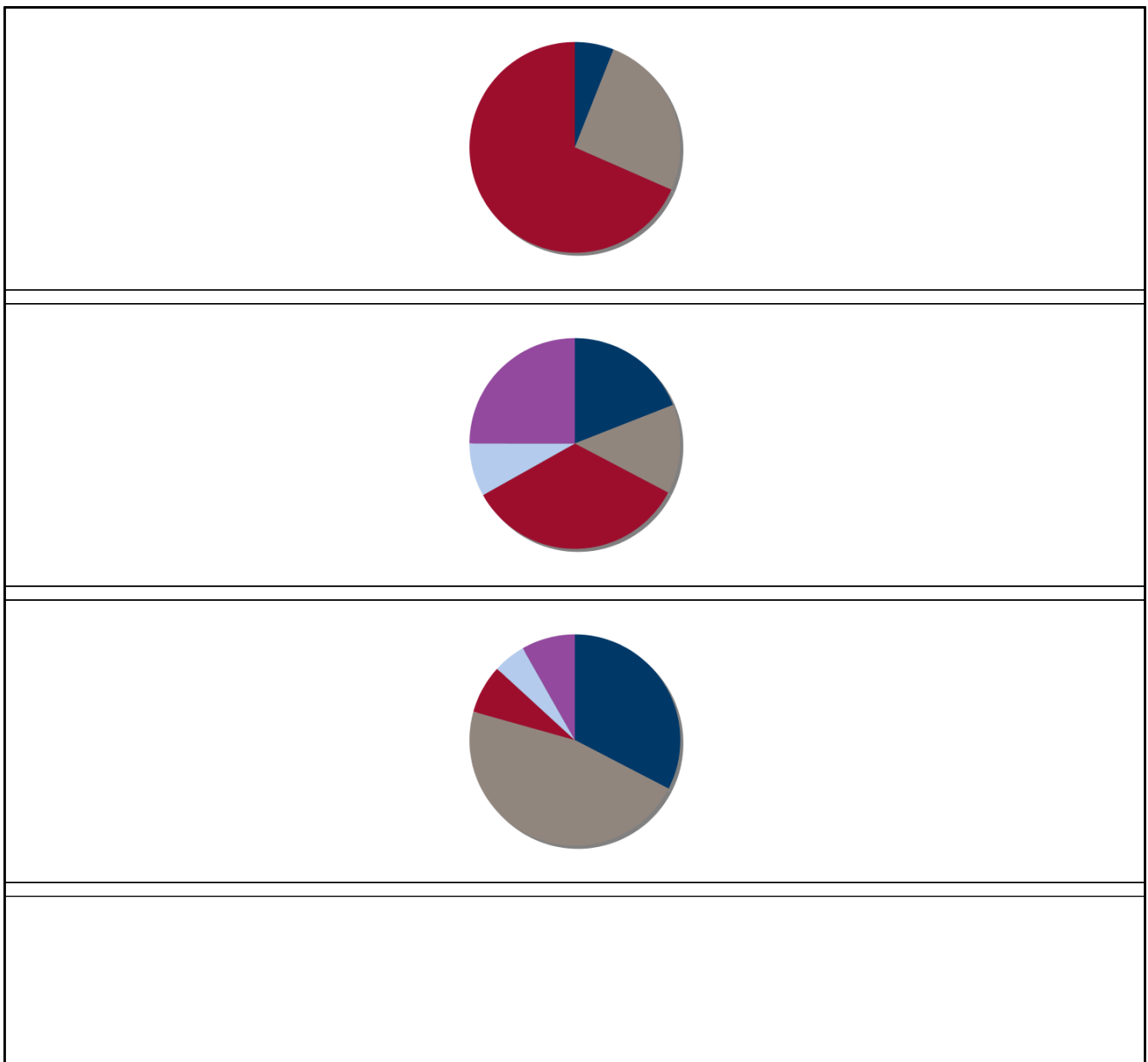
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

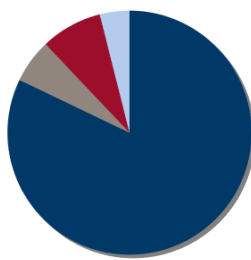
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.622	15,76	1.612	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE	2.622	15,76	1.612	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.622	15,76	1.612	10,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	927	5,57	712	4,72
TOTAL RENTA FIJA	927	5,57	712	4,72
TOTAL RV COTIZADA	10.971	65,94	10.675	70,80
TOTAL RENTA VARIABLE	10.971	65,94	10.675	70,80
TOTAL IIC	1.350	8,11	1.032	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.249	79,63	12.419	82,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.871	95,39	14.031	93,06

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 DAX	Compra Opcion INDICE DAX 5	9.440	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	5.410	Inversión
Total subyacente renta variable		14850	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		14850	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	4.020	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4020	
BONO DEL ESTADO 1.5% VTO.30/04/2027	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 1.5% VTO.30/04/2027 1	1.303	Inversión
Total otros subyacentes		1303	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5323	

### 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.944.836,39 euros que supone el 41,74% sobre el patrimonio de la IIC.

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 8.367,79 euros, lo que supone un 0,05% 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

Durante el 1er semestre de 2018, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,15%, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.638.209,14 euros y los accionistas se han mantenido en 266 al final del período.

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

Buenos resultados empresariales y cifras de crecimiento coordinado en todas las economías.

El primer semestre ha traído una fuerte mejora en los resultados empresariales. Sobre todo en Estados Unidos, donde se ha reflejado el impacto de la reforma fiscal de Trump. Mejora acompañada con un crecimiento sincronizado de todas las economías.

Vuelta de las volatilidades a los mercados desde la corrección de febrero.

Después de un mes de enero eufórico en febrero hubo fuertes correcciones en todos los índices con caídas en el mes de Febrero entre el 3,89% en USA y el 6% en los índices de bolsa de países emergentes. De máximos a mínimos (1 al 9 de febrero) las caídas fueron significativas: en Europa, el Stoxx50 caía un 8,62% y en Estados Unidos el SP500 un 10,71%. Febrero fue testigo del retorno de la volatilidad al mercado.

Final del QE en USA y anuncio del final en Europa.

El QE ya ha terminado en Estados Unidos y comienza el QT (Quantitative Tightening). En Europa ya se ha anunciado el calendario de desaparición con subidas de tipos esperadas para el final del 2019.

Caída del dólar en los dos primeros meses hasta 1,24 y posterior recuperación hasta 1,15. Durante los dos primeros meses, el argumento del doble déficit americano se impuso sobre cualquier otro causando una fuerte devaluación del

dólar. A partir de allí la combinación de fuerte crecimiento y subida paulatina de tipos hizo que rebotara a niveles de 1,15.

Fuerte apreciación del petróleo.

El petróleo también mantuvo una fuerte línea ascendente desde la confirmación de las sanciones a Irán, hasta las declaraciones de Arabia Saudita, donde se prometieron "incrementos paulatinos" de producción para garantizar una oferta racional a los consumidores.

Vuelta de la regulación en el sector tecnológico.

En Europa, por el lado fiscal, se está proponiendo por primera vez en décadas gravar a las compañías tecnológicas en base a su facturación geográfica, no a sus beneficios. En Estados Unidos se ha producido un clamor popular contra la posibilidad de que millones de datos de Facebook se hayan utilizado ilegalmente por Cambridge Analytica, una compañía especializada, en palabras de su director Alexander Nix, en utilizar tecnología y datos personales para explotar los miedos más profundos de las personas y así dirigir sus votos.

Aprovechando la guerra comercial entre Trump y el resto del mundo, ya se están oyendo defensores de limitar la dominación tecnológica americana.

El 15 de marzo, las oficinas centrales de Amazon en Japón fueron registradas por las autoridades bajo la sospecha de prácticas contrarias a la competencia y abuso de posición dominante.

Donald Trump ha lanzado varias campañas en Twitter en contra de Amazon acusándole de no pagar impuestos, quebrar a miles de pequeñas empresas y de explotar al servicio de correos americano.

Creemos que, en cierta medida, el incremento de regulación es imparable y en el medio plazo beneficiará a las compañías tecnológicas europeas y a las compañías de telecomunicación locales.

Riesgo de Guerra Comercial.

El incremento de las tensiones comerciales durante el primer semestre ha sido una espiral creciente de tarifas y aranceles, además de producir una inflación de costes, una asignación ineficiente de la producción y a largo plazo una reducción de la productividad genera una gran incertidumbre en las empresas que tienen que tomar decisiones de inversión. Todo esto ralentiza el crecimiento y un escenario de menos crecimiento y más inflación podría anticipar el final del ciclo.

La mayor parte del mercado cree que no habrá tal guerra comercial. La tesis es que el liberalismo tradicional republicano defiende el libre comercio y Donald Trump está siguiendo una estrategia negociadora que busca un mejor posicionamiento para EEUU en un futuro con menos aranceles.

Sin embargo, existe la posibilidad de que la situación degeneren en una guerra victimista-populista entre EEUU y el resto del mundo. El ejemplo Harley Davidson es muy ilustrador. En este caso el efecto de las tarifas ha sido el contrario del buscado- Harley anuncia que pasa parte de la producción a Europa- y la reacción del presidente americano, en vez de reconocer que en cualquier guerra puede haber daños colaterales, o simplemente que la política no es perfecta, ha sido de arremeter contra Harley Davidson por "traidores" a la causa. Esta creación de "enemigos" artificiales es la que luego puede ser difícil de deshacer.

El desarrollo de los dos escenarios es muy distinto. Una confirmación del escenario optimista se podría producir en un solo día con el anuncio de un acuerdo entre las partes implicadas. La confirmación de la "guerra comercial", sin embargo, puede ser un proceso muy largo que evolucione en escenarios muy diferentes dependiendo de las posibles alianzas entre las partes implicadas.

Aparente desaceleración en China.

Empiezan a aparecer datos indicativos de una posible desaceleración en China.

Brexit.

El proceso del Brexit se va acercando a su fecha clave de marzo de 2019, sin que todavía se hayan alcanzado acuerdos relevantes. La ministra británica está intentando impulsar un Brexit suave pero se encuentra con una fuerte oposición en su mismo partido

Italia

Las elecciones italianas se saldaron con un efímero gobierno antisistema que duró lo que tardó el presidente de la Republica en vetar al antieuropeo ministro de economía propuesto.



A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de -1,13% y 56,38%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,22% en renta fija y 65,80% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La posición conservadora de la cartera al inicio del periodo nos permitió sortear las bajadas de febrero bastante bien.

Las posiciones en tecnología (Microsoft, Google, Intel y Booking) fueron los grandes contribuidores. Igualmente, la posición en California Resources y Lar contribuyeron a la rentabilidad. El sector salud fue más dispar, con contribuidores como Gilead y Philips pero fuertes detractores como Bayer y Roche.

La recuperación del dólar nos ha beneficiado, pues tuvimos la exposición al dólar derivada de las posiciones en renta variable americana sin cubrir hasta mayo del presente año.

Al final del semestre, el retorno del 2,15% compara muy bien no solamente con el retorno del Euribor (-0.23%) sino también con la renta variable global (-0,67%), española (-4,19%) y europea (-3,09%) - estando todos ellos negativos. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2018, ha sido 10,36%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%.

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

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

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2018 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio, en concreto: BONO ENQUEST 7% 15/04/22.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2018 productos estructurados en cartera, concretamente:

BONO FF GROUP 1.75% CONVERTIBLE. El emisor es Folli Follie con fecha de vencimiento tres de julio de 2019. El precio de conversión es 39,14.

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 0,95% y 0,03%, respectivamente.

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

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	735	4,42	1.040	6,89
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	329	1,98	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	280	1,68	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	352	2,11	132	0,87
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	416	2,50	440	2,92
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	511	3,07	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.622</b>	<b>15,76</b>	<b>1.612</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.622</b>	<b>15,76</b>	<b>1.612</b>	<b>10,69</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.622</b>	<b>15,76</b>	<b>1.612</b>	<b>10,69</b>
ARGALI560229 - BONOS BANCO DE GALICIA 31,861 2020-02-17	USD	38	0,23	74	0,49
USP3058WAC12 - BONOS CIA SANEAMIENTO BASIC 6,250 2020-12-16	USD	0	0,00	173	1,15
XS080587828 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	394	2,37	166	1,10
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2019-03-15	EUR	156	0,94	150	1,00
XS1082775054 - BONOS FF GROUP FINANCE LX 1,750 2019-07-03	EUR	88	0,53	0	0,00
XS1699865926 - BONOS BEN OLDMAN REAL ESTA 10,000 2021-10-23	EUR	250	1,51	0	0,00
US20854PAL31 - BONOS CONSOL ENERGY INC 5,875 2018-04-15	USD	0	0,00	148	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		927	5,57	712	4,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>927</b>	<b>5,57</b>	<b>712</b>	<b>4,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>927</b>	<b>5,57</b>	<b>712</b>	<b>4,72</b>
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	150	0,90	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	328	1,97	0	0,00
NL000009538 - ACCIONES KONINKLJUE PHILIPS NV	EUR	744	4,47	645	4,28
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	245	1,47	0	0,00
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	410	2,47	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	627	3,77	694	4,61
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	640	3,85	684	4,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	148	0,89	739	4,90
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	522	3,14	493	3,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	488	3,24
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	414	2,49	428	2,84
CH0023405456 - ACCIONES IDUFRY AG	CHF	400	2,41	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	202	1,21	218	1,44
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	480	2,88	474	3,15
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	381	2,29	469	3,11
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	584	3,51	528	3,50
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	201	1,33
US13057Q2066 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	503	3,02	313	2,08
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	258	1,55	257	1,71
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	523	3,14	503	3,34
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	580	3,49	392	2,60
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	813	4,89	790	5,24
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	203	1,22	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	647	3,89	674	4,47
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE.COM INC	USD	0	0,00	533	3,53
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	779	4,68	827	5,49
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	389	2,34	325	2,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>10.971</b>	<b>65,94</b>	<b>10.675</b>	<b>70,80</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.971</b>	<b>65,94</b>	<b>10.675</b>	<b>70,80</b>
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	463	2,78	444	2,94
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	276	1,66	0	0,00
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	196	1,18	0	0,00
FR0010149302 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	415	2,49	470	3,12
LU0566417779 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	0	0,00	118	0,78
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.350</b>	<b>8,11</b>	<b>1.032</b>	<b>6,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.249</b>	<b>79,63</b>	<b>12.419</b>	<b>82,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.871</b>	<b>95,39</b>	<b>14.031</b>	<b>93,06</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.