

IAPETUS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4007

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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).

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	0,18	0,29	0,18	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	1.108.520,00	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	15.672	14,1381	13,6777	14,6274
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	0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

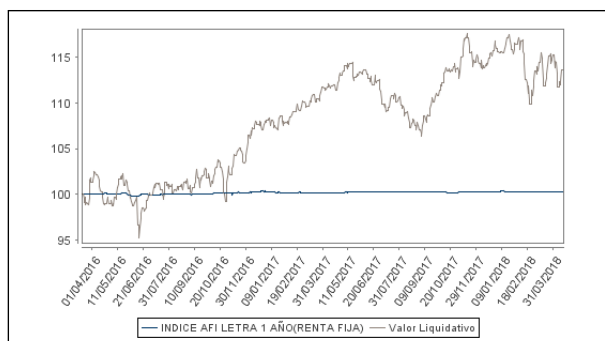
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-1,66	-1,66	2,90	2,13	-1,65	7,86			

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)	0,42	0,42	0,57	0,54	0,34	2,10	1,98	1,84	

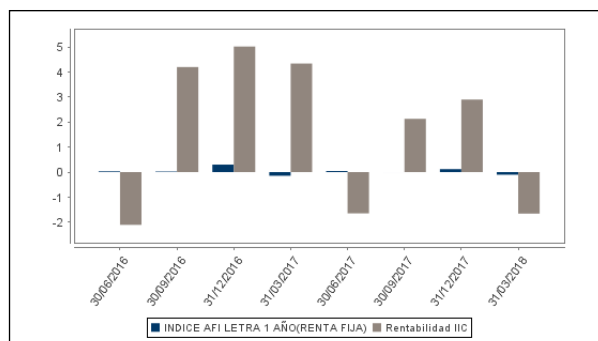
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	14.741	94,06	14.108	93,57
* Cartera interior	2.458	15,68	1.623	10,76
* Cartera exterior	12.273	78,31	12.469	82,70
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,06	16	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	855	5,46	608	4,03
(+/-) RESTO	77	0,49	361	2,39
TOTAL PATRIMONIO	15.672	100,00 %	15.077	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.077	14.239	15.077	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,46	2,87	5,46	99,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,62	2,81	-1,62	-424,60
(+) Rendimientos de gestión	-1,13	3,46	-1,13	-574,00
+ Intereses	0,06	0,08	0,06	-19,09
+ Dividendos	0,45	0,29	0,45	63,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	0,02	0,38	2.208,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	3,42	-1,45	-144,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,39	-0,06	-85,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,38	0,02	-0,38	-1.837,18
± Otros resultados	-0,13	0,02	-0,13	-795,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	35,02
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,66	-0,50	154,84
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,10	-0,38	294,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,44	-0,01	-98,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-45,65
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	2,71
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-5,44
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.672	15.077	15.672	

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

3. Inversiones financieras

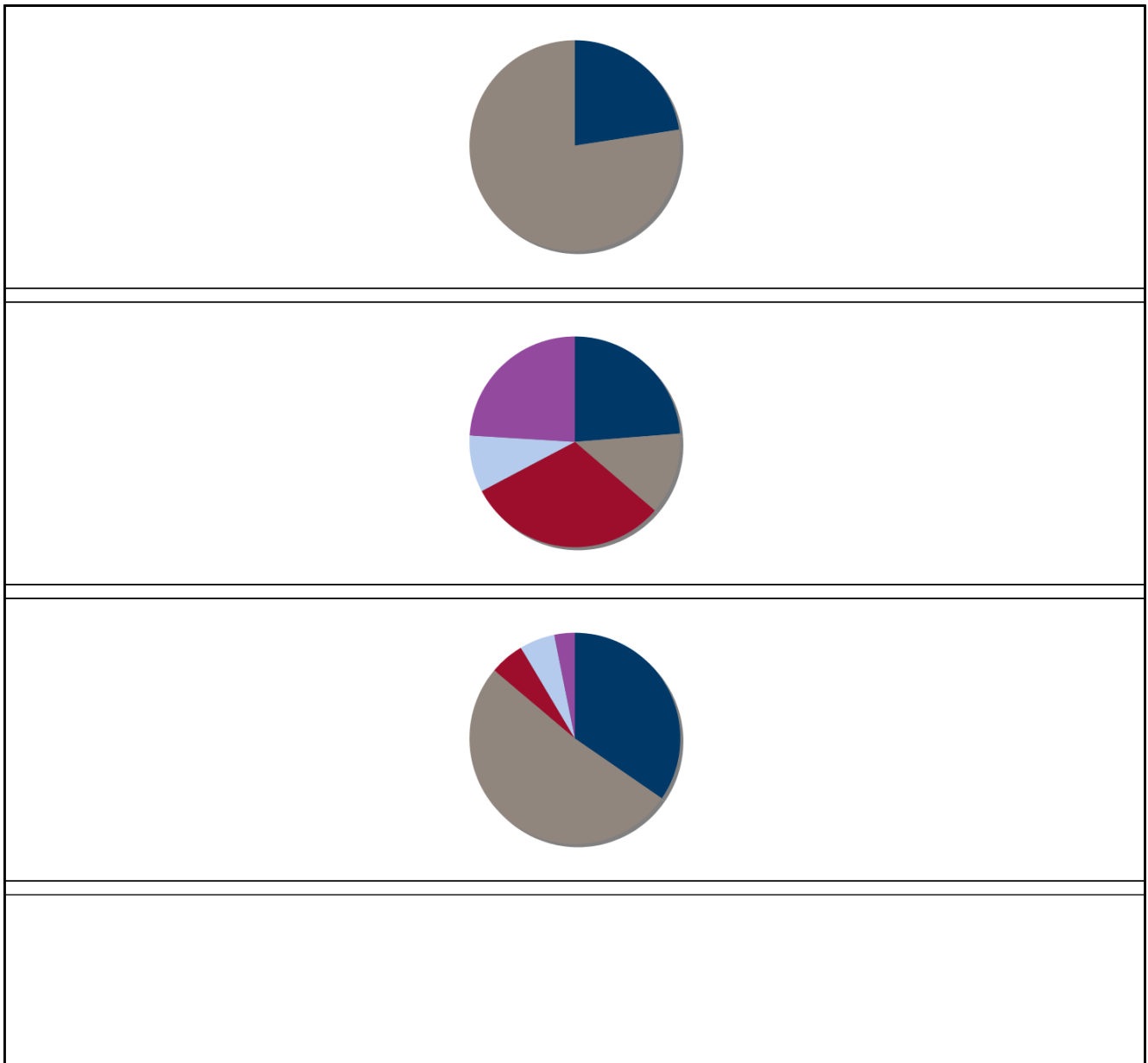
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

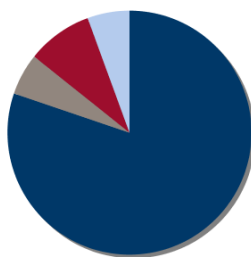
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.466	15,73	1.612	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE	2.466	15,73	1.612	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.466	15,73	1.612	10,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	851	5,43	712	4,72
TOTAL RENTA FIJA	851	5,43	712	4,72
TOTAL RV COTIZADA	10.062	64,20	10.675	70,80
TOTAL RENTA VARIABLE	10.062	64,20	10.675	70,80
TOTAL IIC	1.360	8,68	1.032	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.273	78,31	12.419	82,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.738	94,04	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
BONO DEL ESTADO 5.15% VTO.31/10/2028	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 5.15% VTO.31/10/2028	1.294	Inversión
Total otros subyacentes		1294	
TOTAL OBLIGACIONES		1294	

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	

	SI	NO
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 6.685.695,41 euros que supone el 42,66% 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 3.162,50 euros, lo que supone un 0,02% 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

Este primer trimestre se ha visto marcado por un diferente comportamiento de la economía real y de los mercados financieros. Causado en parte por el final anunciado del QE y las tensiones geopolíticas, sobre todo la amenaza de una guerra comercial.

En la economía real la evolución internacional ha sido muy positiva con: a) cifras de crecimiento revisadas al alza por primera vez en años, b) sincronización de todas las economías en positivo y c) comercio global en máximos y creciendo. Por primera vez en muchos años (desde el 2012) los resultados están batiendo a las expectativas.

La bondad de los datos económicos y en concreto las cifras de empleo mejores de lo esperado en USA y los datos incipientes de inflación laboral (Average hourly earnings +2.9%) han sido los que, paradójicamente, provocaron un repunte de tipos en febrero que desencadenó el incremento de la volatilidad y la corrección de los mercados de renta variable. Unos datos de empleo en Estados Unidos mejores de lo esperado que, junto a las últimas subidas del petróleo, incrementaron las expectativas de inflación y por tanto la posibilidad de subidas de tipos mayores a las esperadas desencadenaron una subida de la volatilidad repentina y una corrección que alcanzo el 10% en algunos mercados. Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -1,66%, el patrimonio ha aumentado hasta los 15.672.415,21 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 debajo de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Iapetus ha aguantado muy bien en el primer trimestre con una caída de solo un 1.66% al estar protegido en una parte de la cartera vía opciones puts compradas. La volatilidad anual de Iapetus ha subido del 6.6% al 7.7%. Dicha rentabilidad compara favorablemente con la de los índices principales que cayeron -1.22% SP500; -1.8% MSCI World; -4.07% Stoxx50 y -4.42% Ibex.

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 -2,51% en renta fija y 88,61% 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 2018, ha sido 11,40%, siendo la

volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%.

A 31 de marzo de 2018, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

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

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2018 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio, en concreto: BONO ENQUEST 7% 15/04/22.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2018 productos estructurados en cartera.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - ACCIONES AR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	1.085	6,93	1.040	6,89
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	317	2,02	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	306	1,95	132	0,87
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	371	2,37	440	2,92
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	387	2,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.466	15,73	1.612	10,69
TOTAL RENTA VARIABLE		2.466	15,73	1.612	10,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.466	15,73	1.612	10,69
ARGAL560229 - BONOS BANCO DE GALICIA 25,658 2020-02-17	USD	63	0,40	74	0,49
USP3058WAC12 - BONOS CIA SANEAMIENTO BASIC 6,250 2020-12-16	USD	0	0,00	173	1,15
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	378	2,41	166	1,10
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2019-03-15	EUR	160	1,02	150	1,00
XS1699865926 - BONOS BEN OLDMAN REAL ESTA 10,000 2021-10-23	EUR	250	1,60	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		851	5,43	712	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		851	5,43	712	4,72
TOTAL RENTA FIJA		851	5,43	712	4,72
NL000009538 - ACCIONES KONINKLJUE PHILIPS NV	EUR	637	4,06	645	4,28
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	281	1,79	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	615	3,92	694	4,61
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	573	3,66	684	4,54
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	683	4,35	739	4,90
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	448	2,86	493	3,27
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	350	2,23	488	3,24
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	400	2,55	428	2,84
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	196	1,25	218	1,44
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	456	2,91	474	3,15
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	332	2,12	469	3,11
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	486	3,10	528	3,50
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	168	1,07	201	1,33
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING INC	USD	621	3,97	0	0,00
US13057Q2066 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	269	1,72	313	2,08
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	234	1,49	257	1,71
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	491	3,13	503	3,34
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	402	2,56	392	2,60
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	788	5,03	790	5,24
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	568	3,62	674	4,47
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE.COM INC	USD	0	0,00	533	3,53
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	732	4,67	827	5,49
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	333	2,12	325	2,16
TOTAL RV COTIZADA		10.062	64,20	10.675	70,80
TOTAL RENTA VARIABLE		10.062	64,20	10.675	70,80
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	431	2,75	444	2,94
DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	292	1,86	0	0,00
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	196	1,25	0	0,00
FR0010149302 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	440	2,81	470	3,12
LU0566417779 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	0	0,00	118	0,78
TOTAL IIC		1.360	8,68	1.032	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.273	78,31	12.419	82,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.738	94,04	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.