

PHRONESIS DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2265

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

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: 12/04/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC q sean 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 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.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,71	0,45	1,27
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	447.230,00	447.254,00
Nº de accionistas	168,00	175,00
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	6.773	15,1448	14,6962	15,2977
2016	6.573	14,6958	13,3311	14,6958
2015	6.361	14,2374	13,8947	14,8665
2014	6.368	14,2521	13,9830	14,2801

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	0,20		0,20	0,20		0,20	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)

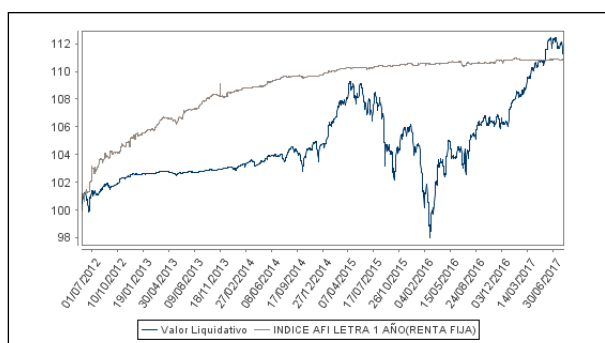
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
3,06	0,44	2,61	1,53	2,43	3,22	-0,10	1,72	5,38

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,17	0,17	0,19	0,79	1,04	0,94	0,00

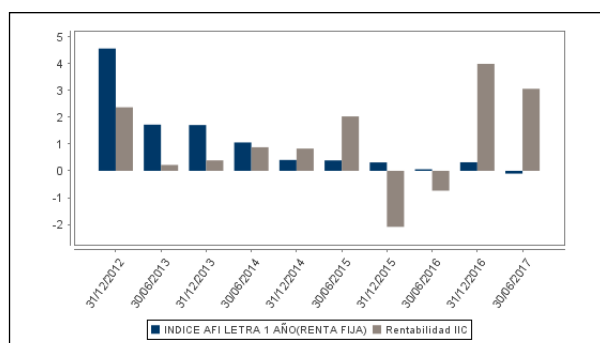
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	6.565	96,93	5.950	90,52
* Cartera interior	2.422	35,76	2.471	37,59
* Cartera exterior	4.098	60,50	3.431	52,20
* Intereses de la cartera de inversión	39	0,58	43	0,65
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5	0,07	6	0,09
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194	2,86	599	9,11
(+/-) RESTO	14	0,21	24	0,37
TOTAL PATRIMONIO	6.773	100,00 %	6.573	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)	6.573	6.321	6.573	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	95,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,97	3,90	2,97	-319,56
(+) Rendimientos de gestión	3,33	4,21	3,33	-565,31
+ Intereses	0,60	0,84	0,60	-25,71
+ Dividendos	0,41	0,12	0,41	251,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	1,52	0,22	-84,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,66	2,25	1,66	-23,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-148,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,41	-0,25	-37,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,15	0,06	-59,75
± Otros resultados	0,63	-0,25	0,63	-364,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-72,73
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,32	-0,36	245,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	2,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	174,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	10,34
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	55,34
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	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)	6.773	6.573	6.773	

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

3. Inversiones financieras

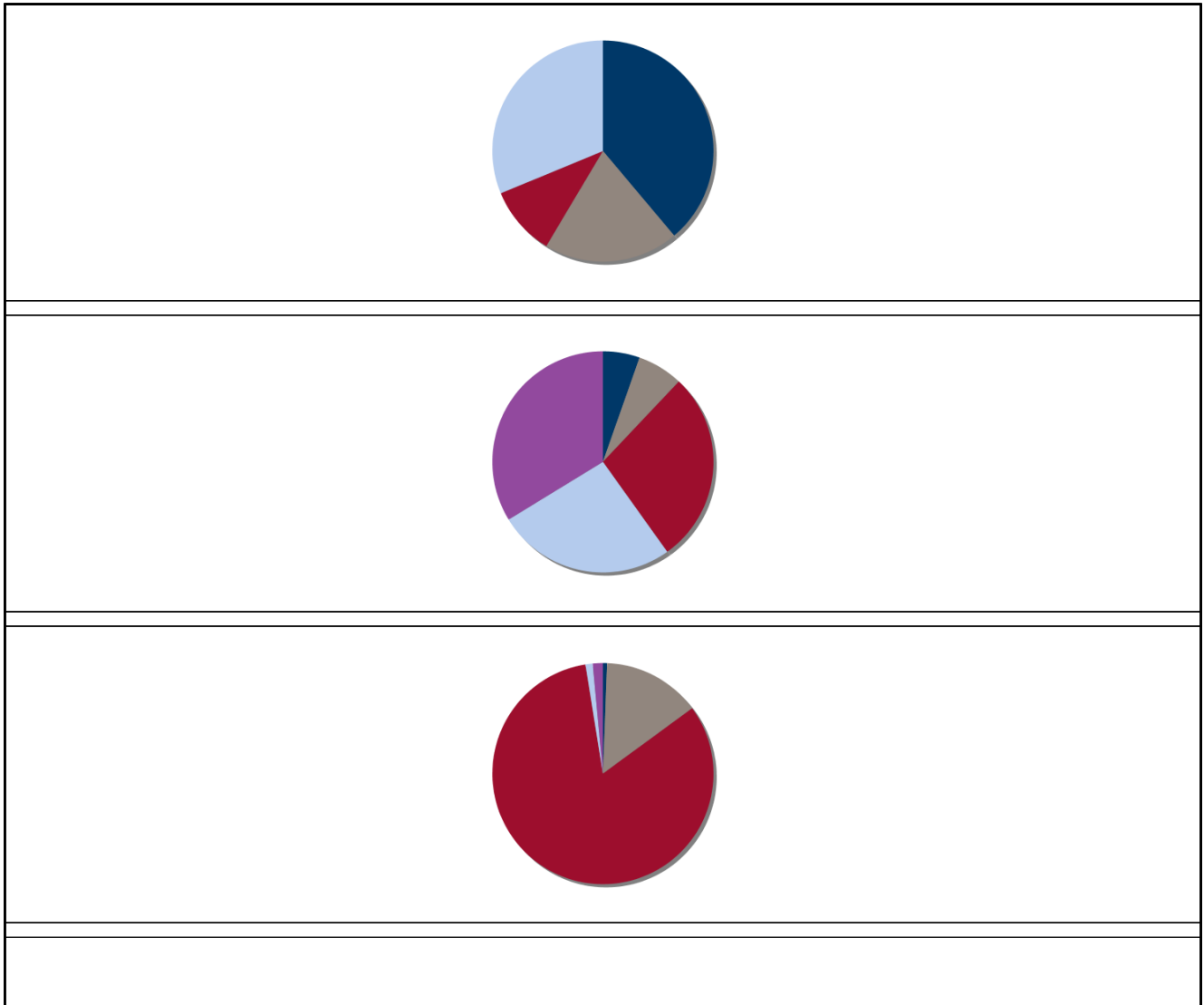
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

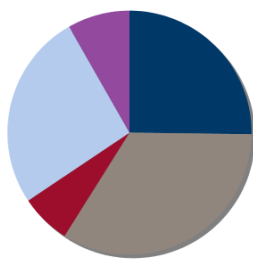
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	394	5,81	297	4,51
TOTAL RENTA FIJA	394	5,81	297	4,51
TOTAL RV COTIZADA	200	2,96	281	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE	200	2,96	281	4,27
TOTAL IIC	1.369	20,21	1.653	25,14
TOTAL DEPÓSITOS	450	6,65	250	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.414	35,64	2.480	37,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.008	29,65	2.051	31,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	2,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.206	32,58	2.051	31,20
TOTAL RV COTIZADA	1.500	22,15	997	15,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.500	22,15	997	15,17
TOTAL IIC	391	5,77	390	5,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.098	60,50	3.438	52,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.511	96,14	5.918	90,04

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
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	73	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	108	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	305	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		486	
BUNDESREPUB.DETCH 0.% 15/08/2026	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.% 15/08/2026 1000	330	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	69	Inversión
Total otros subyacentes		399	
TOTAL OBLIGACIONES		884	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.522.320,14 euros que supone el 96,30% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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 409.066,36 suponiendo un 6,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.892,38 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.</p> <p>Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.</p> <p>h) Durante el primer Semestre de 2017 la remuneración de Credit Suisse AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 256,75 euros</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>Tras tomarse un breve respiro a comienzos de abril, los mercados de renta variable continuaron con su tendencia alcista hasta finales de mayo. Junio, en cambio, resultó menos favorable, y las bolsas europeas perdieron la mayoría de las ganancias acumuladas durante el trimestre pese a que se mantuvieron en terreno positivo en el año. Los mercados de renta variable emergentes, de Estados Unidos y Japón consiguieron retener la mayor parte de los beneficios obtenidos a lo largo del trimestre. En cuanto a la renta fija, las tiras de los bonos gubernamentales registraron un marcado ascenso hacia finales de junio en respuesta al tono menos conciliador por parte de los bancos centrales. Ni la renta variable ni la renta fija respondieron bien a las palabras de Draghi sugiriendo que el Banco Central Europeo (BCE) podría comenzar pronto a reducir su programa de expansión cuantitativa (QE). A partir de ahora, una de las cuestiones clave para este año será en qué medida podrán los mercados de renta fija y renta variable digerir una reducción gradual del estímulo monetario que ha contribuido a sostener los mercados en los últimos años.</p>
--

El trimestre también ha estado repleto de acontecimientos políticos de importancia. Al comienzo del trimestre, los mercados se mostraban preocupados por las elecciones en Francia. Sin embargo, los franceses rechazaron la campaña antieuropea de Marine Le Pen con la elección del candidato proeuropeísta y reformista Emmanuel Macron por mayoría en el parlamento. Por el contrario, la decisión de Theresa May en el Reino Unido de convocar elecciones anticipadas ha debilitado tanto la fortaleza como la estabilidad de su gobierno en el crucial momento en el que el país se embarca en las negociaciones sobre el Brexit. Por tanto, mientras que el trimestre conllevó un descenso de la incertidumbre política en Europa, en el caso del Reino Unido supuso un aumento.

La reciente intervención de Mario Draghi en el foro de Sintra fue uno de los acontecimientos de mayor influencia sobre los mercados del trimestre. Draghi hizo hincapié en el hecho de que el BCE cree que las fuerzas que actualmente lastran la inflación en la zona euro son temporales y manifestó que "dado que la economía continúa recuperándose, la postura en política monetaria pasará a ser más flexible". Los mercados de renta fija y renta variable reaccionaron negativamente a la idea de que el BCE tenga que reducir el grado de estímulo para no modificar su posición en materia monetaria. Esta reducción en el estímulo monetario podría continuar ejerciendo presión sobre los bonos gubernamentales durante los próximos meses.

Estas palabras de Draghi no hacen más que reconocer que la economía de la zona euro goza de un estado de salud mucho mejor que hace algunos años: el desempleo viene reduciéndose de manera constante, la confianza de los consumidores de la región roza hoy máximos desde 2001, las compañías se muestran también optimistas acerca de las previsiones económicas. Con este saludable panorama económico como telón de fondo, las previsiones de beneficios corporativos en Europa deberían continuar siendo positivas.

La economía estadounidense también goza de buena salud, como pone de manifiesto su tasa de desempleo. A la vista del equilibrio del mercado laboral, la Reserva Federal (la Fed) volvió a incrementar los tipos en junio y anunció la posibilidad de comenzar a reducir el volumen de su balance "relativamente pronto". Al igual que el BCE, la Fed opina que los factores que lastran la inflación son probablemente temporales y, en consecuencia, es posible que continúe ajustando la política monetaria gradualmente desde la convicción de que la economía ya ha superado el nivel de desempleo que pronto debería comenzar a generar inflación salarial doméstica. Por tanto, la posibilidad de que tanto el BCE como la Fed reduzcan el estímulo monetario simultáneamente en el futuro próximo es una razón más para mostrarse cauto en cuanto a las previsiones sobre los bonos gubernamentales globales.

Los mercados emergentes (ME) ha sido la región que mejor se ha comportado tanto en el mercado de renta variable como de renta fija en lo que va de año. La buena rentabilidad de ambas clases de activo se ha debido a la debilidad del dólar y la mejoría en el crecimiento de los ME.

A continuación se pueden ver las rentabilidades de los principales índices en el 1º semestre del año:

MSCI World +7,05%; Eurostoxx 50 +4,60%; Ibex 35 +11,68%; S&P 500: +8,24%; Nikkei +4,81%; MSCI EM +13,67%.

AFI Repo -0,22%; EFFAS Euro Govt -0,91%; BofA ML Euro Broad -0,55%; BofA ML Global HY 6,30%; BofA ML Global EM Sov +7,29%

De cara a la segunda mitad del año, y teniendo en cuenta que los inversores en renta variable han disfrutado de sólidas rentabilidades en la primera mitad, no es descartable que presenciemos incrementos de volatilidad en los mercados durante el verano: la renta variable no asciende en línea recta, y las bolsas suelen experimentar retrocesos en algún punto todos los años. El anuncio de reducción en el programa de expansión cuantitativa estadounidense por parte de la Fed, sumado a medidas similares por parte del BCE y a una ralentización del crecimiento de China en respuesta a los ajustes aplicados en el país podrían ser catalizadores de una posible corrección durante los próximos meses.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,06%, el patrimonio ha aumentado hasta los 6.773.201,58 euros y los accionistas se han reducido hasta 168 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,11% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La buena selección de valores, así como el buen comportamiento de los principales índices bursátiles en la primera parte del año son los factores que explican el buen comportamiento de la sicav en lo que va de año.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 65,12% y 17,80%, respectivamente y a cierre del mismo de 64,87% en renta fija y 27,12% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

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 2017, ha sido 2,44%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%.

A 30 de junio de 2017, 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.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. HARMONY CAPITAL.

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.

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 30 de junio de 2017 suponía un 26,06%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y ETHENEA INDEPENDENT INV SA.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2017 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: PART. HARMONY CAPITAL FUND.

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 0,30% y 0,06%, 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	%
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	104	1,54	102	1,55
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	198	2,93	195	2,96
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	92	1,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		394	5,81	297	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		394	5,81	297	4,51
TOTAL RENTA FIJA		394	5,81	297	4,51
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	71	1,04	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	80	1,18	84	1,28
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	66	1,01
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	82	1,25
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	50	0,73	48	0,74
TOTAL RV COTIZADA		200	2,96	281	4,27
TOTAL RENTA VARIABLE		200	2,96	281	4,27
ES0106933015 - PARTICIPACIONES IMANTIA CAPITAL, SGIIC, SA	EUR	0	0,00	695	10,58
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	67	0,99	0	0,00
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.302	19,22	957	14,56
TOTAL IIC		1.369	20,21	1.653	25,14
- Deposito BANKIA 0,500 2017 02 10	EUR	0	0,00	250	3,81
- Deposito BANKIA 0,090 2018 02 11	EUR	250	3,69	0	0,00
- Deposito BANCO MARE NOSTRUM 0,150 2018 05 31	EUR	200	2,95	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		450	6,65	250	3,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.414	35,64	2.480	37,73
PTOTEMOE0027 - OBLIGACIONES OBRIGACOES DO TESOUR 4,750 2019-06	EUR	164	2,42	0	0,00
IT0004759673 - BONOS BUONI POLIENALI DEL 5,000 2022-03-01	EUR	241	3,55	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		405	5,97	0	0,00
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	220	3,25	210	3,19
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	213	3,15	206	3,13
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	107	1,63
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	163	2,40	162	2,47
XS0925177130 - BONOS UNICREDIT SPA 6,375 2018-05-02	USD	181	2,67	193	2,93
XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 6,500 2019-01-10	EUR	164	2,42	165	2,51
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06	EUR	161	2,37	158	2,41
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	109	1,60	107	1,63
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	214	3,16	211	3,22
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	180	2,65	193	2,94
XS1219498141 - BONOS RWE AG 2,750 2020-10-21	EUR	0	0,00	142	2,16
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	0	0,00	196	2,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.604	23,68	2.051	31,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.008	29,65	2.051	31,20
FR0124398662 - PAGARES ARCELORMITTAL 0,930 2018-05-15	EUR	198	2,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	2,93	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.206	32,58	2.051	31,20
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	32	0,47	27	0,41
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	63	0,93	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	92	1,35	104	1,58
JE00B783TY65 - ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	38	0,57	64	0,97
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	74	1,09	81	1,23
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	129	1,91	119	1,81
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	73	1,07	65	0,99
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	32	0,47	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	63	0,92	61	0,92
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	64	0,95	67	1,02
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	119	1,75	87	1,33
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	39	0,57	0	0,00
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	103	1,52	0	0,00
NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GROUP BV	EUR	84	1,24	68	1,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	50	0,74	44	0,67
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	101	1,50	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	82	1,22	79	1,21
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	65	0,96	69	1,05
US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	70	1,04	0	0,00
US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	63	0,92	0	0,00
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	65	0,96	62	0,94
TOTAL RV COTIZADA		1.500	22,15	997	15,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.500	22,15	997	15,17
IE00B85R0587 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT INV SA	EUR	196	2,89	195	2,97
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	195	2,88	194	2,96
TOTAL IIC		391	5,77	390	5,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.098	60,50	3.438	52,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.511	96,14	5.918	90,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): BMG430345634 - PARTICIPACIONES ATLAS FUND SERVICES	EUR	5	0,08	6	0,08

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.