

JLMAR FAM INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2985

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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: 03/05/2004

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 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 designado como asesor de la misma a la entidad VALOR OPTIMO, EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento un importe fijo de 9.800 euros al año (natural), dichos importes serán actualizados anualmente en función del incremento experimentado por el IPC

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,09	0,00	0,74
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	221.222,00	237.103,00
Nº de accionistas	2,00	158,00
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	3.276	14,8086	13,3112	14,8448
2018	3.170	13,3690	12,7657	14,6778
2017	3.326	13,8248	13,3226	14,6817
2016	3.395	14,1112	12,0293	14,3064

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	0,14		0,14	0,14		0,14	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)

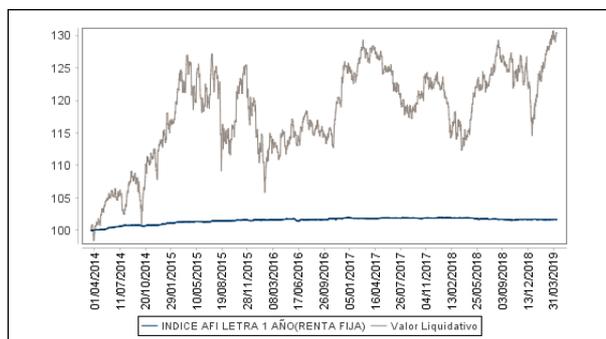
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
10,77	10,77	-6,87	3,64	6,87	-3,30	-2,03	3,67	14,95

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,30	0,29	0,30	1,19	1,25	1,24	1,40

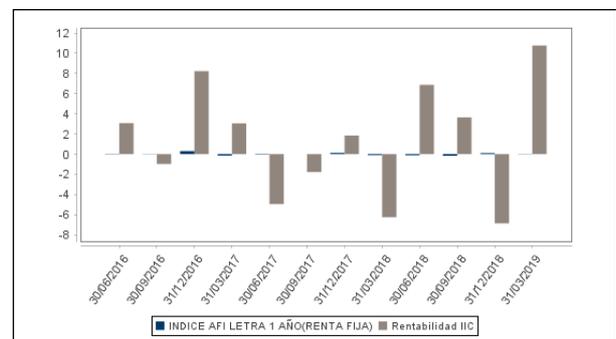
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	2.793	85,26	2.671	84,26
* Cartera interior	323	9,86	294	9,27
* Cartera exterior	2.469	75,37	2.372	74,83
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	5	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	475	14,50	466	14,70
(+/-) RESTO	8	0,24	34	1,07
TOTAL PATRIMONIO	3.276	100,00 %	3.170	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)	3.170	3.418	3.170	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-6,90	-0,41	-6,90	1.530,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,18	-7,05	10,18	-1.016,79
(+) Rendimientos de gestión	10,57	-6,72	10,57	-1.250,82
+ Intereses	0,19	0,15	0,19	27,58
+ Dividendos	0,28	0,40	0,28	-33,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,39	0,31	0,39	21,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,27	-7,32	8,27	-209,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,12	0,07	0,12	59,77
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,37	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,72	-0,63	0,72	-212,47
± Otros resultados	0,60	-0,07	0,60	-904,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,33	-0,39	234,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,14	-4,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-1,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	49,10
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	195,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.276	3.170	3.276	

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

3. Inversiones financieras

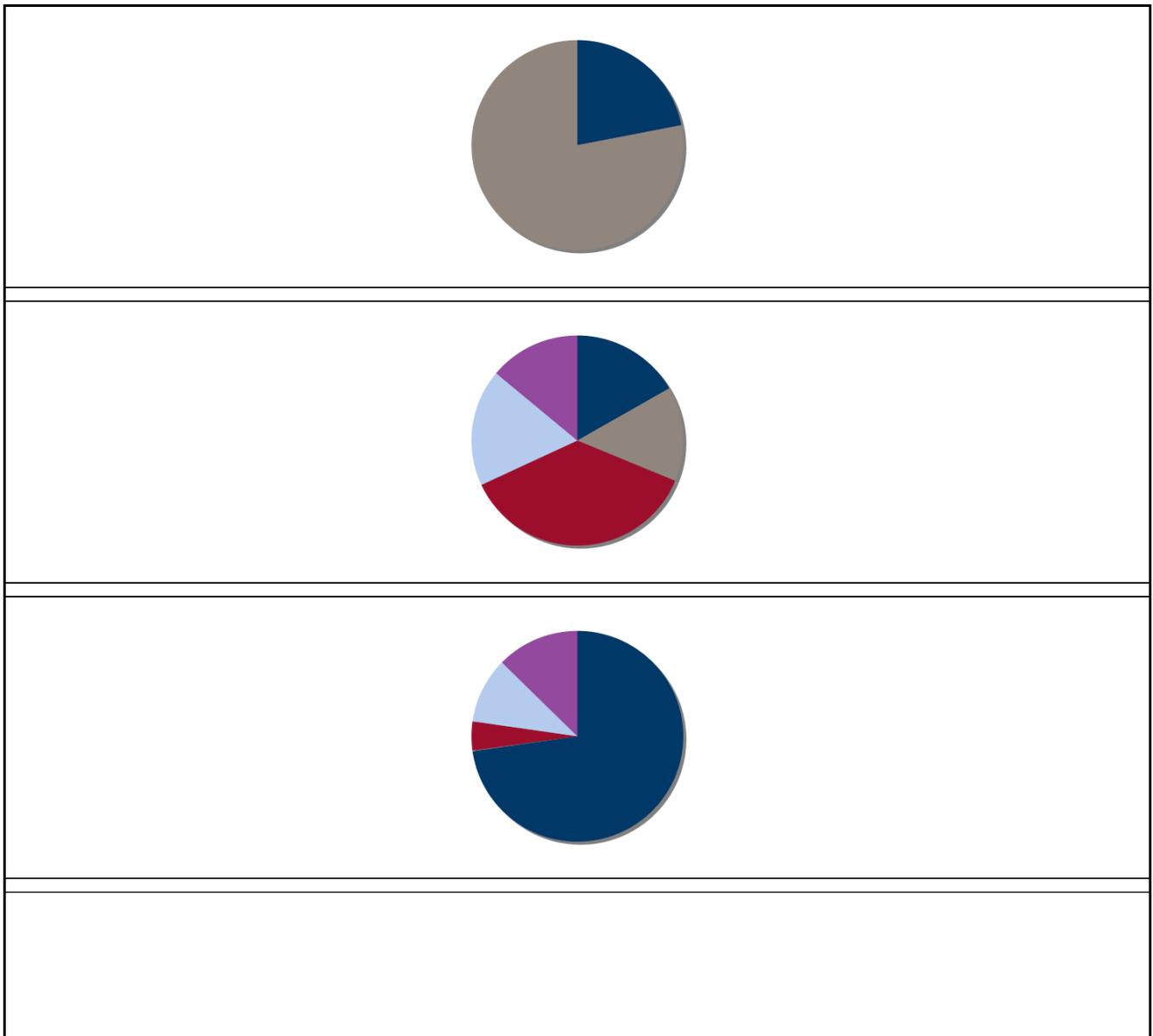
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

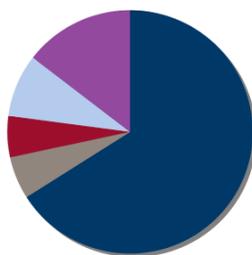
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	143	4,36	122	3,84
TOTAL RENTA VARIABLE	143	4,36	122	3,84
TOTAL DEPÓSITOS	178	5,44	175	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	321	9,80	296	9,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	184	5,60	357	11,26
TOTAL RENTA FIJA	184	5,60	357	11,26
TOTAL RV COTIZADA	2.014	61,46	1.767	55,73
TOTAL RENTA VARIABLE	2.014	61,46	1.767	55,73
TOTAL IIC	272	8,31	249	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.469	75,37	2.372	74,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.790	85,17	2.669	84,19

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: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	281	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		281	
TOTAL OBLIGACIONES		281	

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

Con fecha 28 de marzo de 2019, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó la baja voluntaria de la Sociedad del Registro de SICAV de la CNMV por renuncia expresa a la autorización y, en consecuencia, solicitar la exclusión de cotización de sus acciones en el MAB.

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

	SI	NO
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 3.258.217,78 euros que supone el 99,46% sobre el patrimonio de la IIC.
 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 10,77%, el patrimonio ha aumentado hasta los 3.275.989,72 euros y los accionistas se han reducido hasta 2 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.

Después de un 2018 complicado, la virulenta recuperación generalizada de los mercados financieros durante este primer trimestre, explican el buen comportamiento de la sociedad y que haya batido en rentabilidad a su índice de referencia.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 16,91% y 67,42%, respectivamente y a cierre del mismo de 11,09% en renta fija y 74,13% 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 9,58%, 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 contratos "forwards" como cobertura de divisa.

A 31 de marzo de 2019, la Sociedad presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 10% en un mismo emisor (American Electric). A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

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 0,01%, 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	%
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	143	4,36	122	3,84
TOTAL RV COTIZADA		143	4,36	122	3,84
TOTAL RENTA VARIABLE		143	4,36	122	3,84
- Deposito BANCO SANTANDER 2,320 2019 01 22	USD	0	0,00	175	5,51
- Deposito BANCO SANTANDER 2,630 2019 04 22	USD	178	5,44	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		178	5,44	175	5,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		321	9,80	296	9,35
US9128283W81 - BONOS US TREASURY N/B 2,750 2028-02-15	USD	184	5,60	176	5,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		184	5,60	176	5,54
US00206RDA77 - BONOS AT&T INC 5,000 2021-03-01	USD	0	0,00	181	5,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	181	5,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		184	5,60	357	11,26
TOTAL RENTA FIJA		184	5,60	357	11,26
GB00B39J2M42 - ACCIONES UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	104	3,17	90	2,84
JE00B783TY65 - ACCIONES APTIV PLC	USD	96	2,92	73	2,29
CH0011075394 - ACCIONES ARGENTUM (ZURICH INS)	CHF	115	3,51	101	3,20
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	123	3,76	103	3,24
CH0102484968 - ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	66	2,03	57	1,81
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	101	3,10	88	2,77
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	254	7,75	210	6,62
US0255371017 - ACCIONES AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	351	10,71	307	9,67
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	161	4,91	131	4,13
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	308	9,40	298	9,39
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	262	7,99	247	7,80
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	73	2,22	63	1,98
TOTAL RV COTIZADA		2.014	61,46	1.767	55,73
TOTAL RENTA VARIABLE		2.014	61,46	1.767	55,73
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	66	2,00	57	1,79
IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	73	2,24	65	2,06
IE00B0M63516 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	133	4,06	127	4,00
TOTAL IIC		272	8,31	249	7,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.469	75,37	2.372	74,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.790	85,17	2.669	84,19

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.