

## PHRONESIS DE INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2265

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2017

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.  
**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Depositorio:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

ESPAÑA

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CREDIT SUISSE **Rating Depositorio:** 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: 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                 | 0,15           | 0,16             | 0,60 | 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                   | 447.220,00     | 447.230,00       |
| Nº de accionistas                               | 163,00         | 168,00           |
| 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 | 6.872                                    | 15,3650           | 14,6962 | 15,3650 |
| 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     | 0,10                    |              | 0,10  | 0,30         |              | 0,30  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0.03  |              |              | 0.07  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

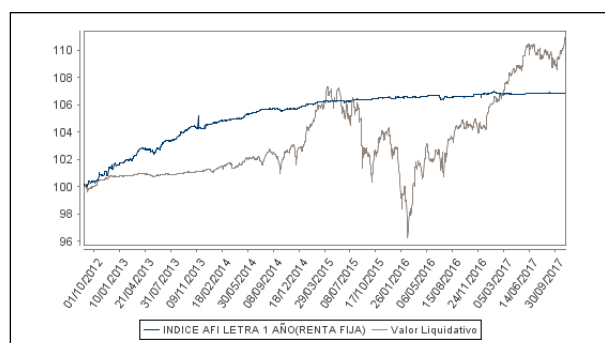
| Acumulado 2017 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016  | 2015  | 2014 | 2012 |
| 4,55           | 1,45            | 0,44   | 2,61   | 1,53   | 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)     | 0,54           | 0,18            | 0,18   | 0,17   | 0,17   | 0,79  | 1,04 | 0,94 | 0,00 |

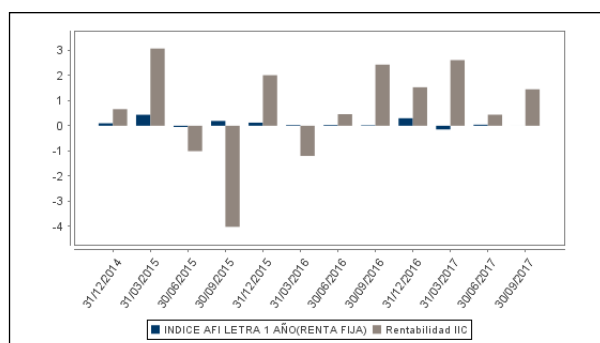
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                 | 6.584              | 95,81              | 6.565                | 96,93              |
| * Cartera interior                          | 2.228              | 32,42              | 2.422                | 35,76              |
| * Cartera exterior                          | 4.315              | 62,79              | 4.098                | 60,50              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 36                 | 0,52               | 39                   | 0,58               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 5                  | 0,07               | 5                    | 0,07               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 273                | 3,97               | 194                  | 2,86               |
| (+/-) RESTO                                 | 14                 | 0,20               | 14                   | 0,21               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 6.872              | 100,00 %           | 6.773                | 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 periodo anterior |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                 | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 6.773                        | 6.744                          | 6.573                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -9,49                                     |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 1,45                         | 0,43                           | 4,45                      | -691,32                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 1,62                         | 0,59                           | 4,98                      | -705,89                                   |
| + Intereses                                                                     | 0,33                         | 0,29                           | 0,94                      | 15,48                                     |
| + Dividendos                                                                    | 0,14                         | 0,30                           | 0,55                      | -55,50                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,19                         | -0,20                          | 0,41                      | -195,66                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,71                         | -0,25                          | 2,37                      | -387,72                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -83,90                                    |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,07                        | -0,13                          | -0,31                     | -49,10                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,10                         | 0,04                           | 0,16                      | 134,26                                    |
| ± Otros resultados                                                              | 0,22                         | 0,54                           | 0,86                      | -58,75                                    |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -25,00                                    |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,17                        | -0,16                          | -0,53                     | 14,57                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,10                        | -0,10                          | -0,30                     | 1,00                                      |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,03                        | -0,02                          | -0,07                     | 1,01                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | -10,61                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | 14,96                                     |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,02                        | -0,02                          | -0,08                     | 8,21                                      |
| (+) 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)                                    | 6.872                        | 6.773                          | 6.872                     |                                           |

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

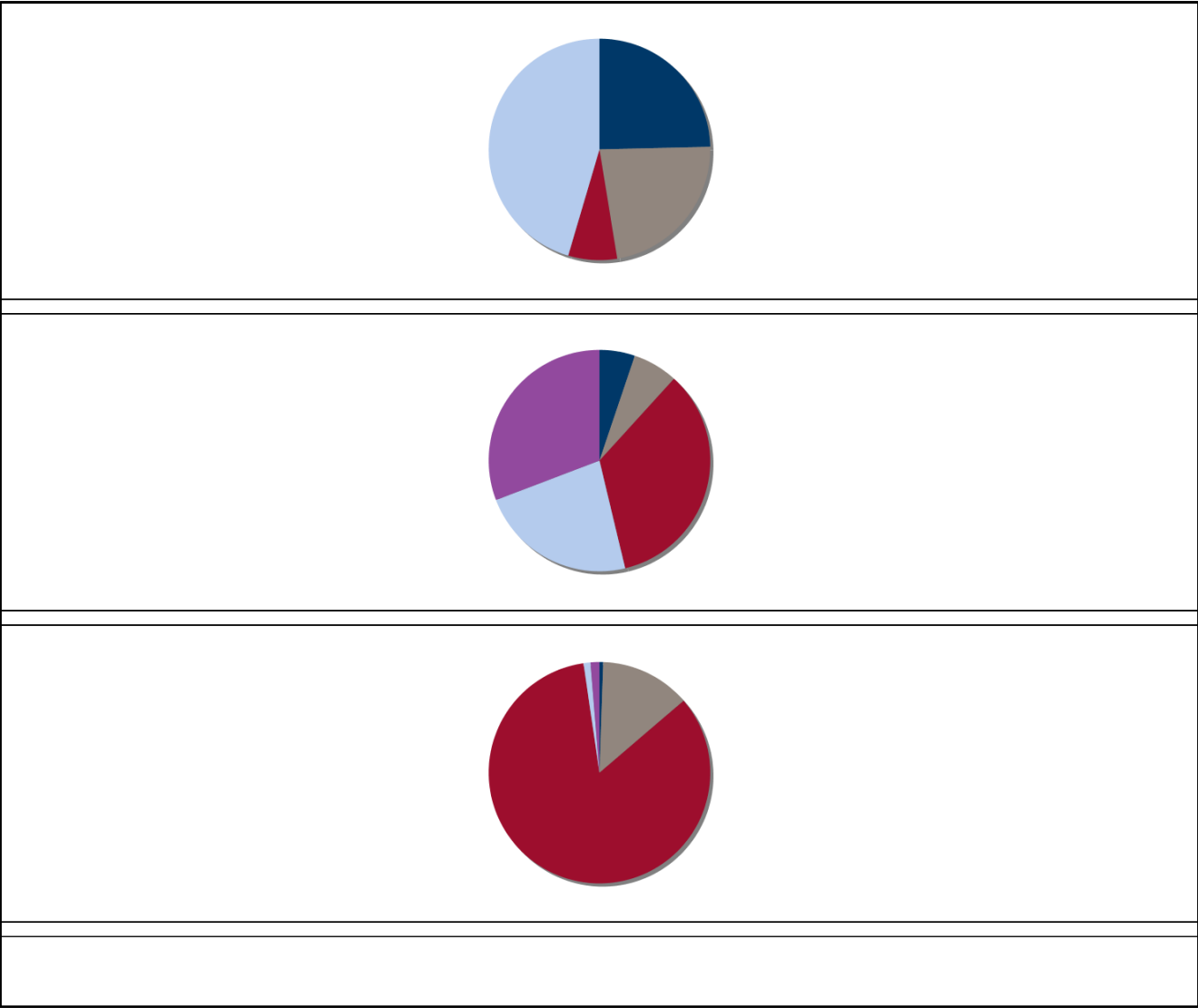
3. Inversiones financieras

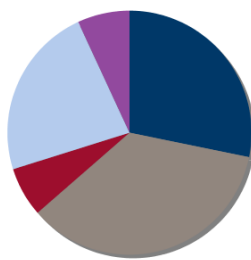
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 416              | 6,05  | 394              | 5,81  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 416              | 6,05  | 394              | 5,81  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 290              | 4,22  | 200              | 2,96  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 290              | 4,22  | 200              | 2,96  |
| TOTAL IIC                              | 1.073            | 15,61 | 1.369            | 20,21 |
| TOTAL DEPÓSITOS                        | 450              | 6,55  | 450              | 6,65  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.229            | 32,44 | 2.414            | 35,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.976            | 28,75 | 2.008            | 29,65 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA           | 198              | 2,89  | 198              | 2,93  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 2.174            | 31,64 | 2.206            | 32,58 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.646            | 23,96 | 1.500            | 22,15 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.646            | 23,96 | 1.500            | 22,15 |
| TOTAL IIC                              | 496              | 7,21  | 391              | 5,77  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 4.316            | 62,81 | 4.098            | 60,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 6.545            | 95,24 | 6.511            | 96,14 |

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<br>Forward Divisa<br>EUR/CHF Física                       | 63                           | Inversión                |
| DIV: GBP                              | Venta<br>Forward Divisa<br>EUR/GBP Física                       | 83                           | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio       |                                                                 | 147                          |                          |
| BUNDESREPUB.DETCH 0.% 15/08/2026      | Venta<br>Futuro BUNDESR<br>EPUB.DETCH<br>0.%<br>15/08/2026 1000 | 325                          | Inversión                |
| INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18 | Compra<br>Futuro INDICE<br>IBEX 35<br>DIVIDEND<br>IMPACT DIC/1  | 69                           | Inversión                |
| Total otros subyacentes               |                                                                 | 394                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>             |                                                                 | <b>541</b>                   |                          |

### 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 |
|--|----|----|
|  |    |    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | 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 6.617.152,36 euros que supone el 96,30% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 155.258,39 euros, suponiendo un 2,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 777,78 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

h) Durante el Tercer Trimestre 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 185,10 euros

Con respecto a la remuneración del 1er Semestre de 2017 se informa que el dato correcto ascendió a 457,78 euros en lugar del informado en el citado informe

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre ha sido bueno para los mercados de renta variable y los datos macroeconómicos continúan subrayando el buen estado de salud de la economía mundial. Ante este entorno económico positivo, los bancos centrales han continuado indicando su intención de reducir gradualmente el actual nivel de estímulo monetario. De hecho, la Fed ha anunciado ya la inminente puesta en marcha del proceso de "ajuste cuantitativo". Esta reducción en el volumen de su balance tendrá por objeto revertir parte de la expansión cuantitativa (QE) que tanto apoyo ha prestado a los precios de los bonos en los últimos años. Asimismo, la Fed continúa indicando la posibilidad de otra subida de tipos de interés en diciembre. Entretanto, el BCE parece decidido a anunciar una reducción adicional en el ritmo de su programa de QE a partir del año que viene.

En lo que va de año, los mercados de renta variable estadounidense han disfrutado de una calma extraordinaria, y en este sentido el último trimestre no ha sido distinto. El mayor obstáculo con el que la bolsa americana se ha topado en este ejercicio ha sido un retroceso inferior al 3%. Tanto las sólidas ganancias de la bolsa como los bajos niveles de volatilidad,

en mínimos históricos, se apoyan en las expectativas de los inversores respecto al crecimiento de beneficios empresariales, así como en los escasos signos de riesgo de recesión a corto plazo. La confianza de los consumidores sigue siendo positiva y desde Washington se ha retomado el tema de la reforma fiscal. No obstante, aunque el Gobierno pueda proporcionar algún estímulo, las expectativas de los mercados en relación con éste han disminuido en los últimos meses. Las previsiones de crecimiento de los beneficios empresariales para 2018 son en la actualidad inferiores que antes de las elecciones presidenciales. En cualquier caso, las elevadas valoraciones de la bolsa americana y las incertidumbres políticas invitan a mantener la cautela.

Una consecuencia de la reducción en las expectativas de estímulo fiscal en Estados Unidos y la mejora del crecimiento fuera de dicho país ha sido la caída del dólar a lo largo de este año, tendencia que se ha prolongado durante este trimestre. La debilidad del dólar, unido al mayor crecimiento de los mercados emergentes han contribuido a que la renta variable emergente obtenga excelentes resultados tanto en el año como en el trimestre.

En Japón, las bolsas tuvieron un buen trimestre gracias a que la aceleración en el crecimiento mundial contribuyó al crecimiento de las exportaciones del 18%. Con esto, la bolsa japonesa muestra que no solo depende de un yen débil, que se mantuvo sin variaciones frente al dólar a lo largo del trimestre. La decisión del primer ministro Abe de convocar elecciones plantea un riesgo relativamente limitado sobre la política monetaria japonesa, que seguirá siendo muy laxa. En Europa, la mejora continuada del crecimiento ha dibujado un telón de fondo positivo para el sólido crecimiento de los beneficios corporativos. Además, se ha producido un repunte en el consumo derivado de la mejora del mercado laboral. En respuesta a la mejoría generalizada en el crecimiento y la reducción de los riesgos de deflación, el presidente del BCE, Mario Draghi, ha anticipado la posibilidad de que en el mes de octubre se anunciará una reducción adicional en el ritmo de las compras en el marco del programa de QE, probablemente a partir de enero. Si bien la reducción en el programa de QE del BCE y el ajuste del balance de la Fed podrían ejercer presión alcista adicional sobre las tiras de la renta fija, también podrían resultar beneficiosos para el sector financiero. Mención especial merece el mercado español, que afectado por la incertidumbre política en Cataluña, ha tenido un peor comportamiento que el resto de mercados europeos, tanto en renta variable (con el Ibex en negativo en el trimestre) como en renta fija.

En el Reino Unido, las negociaciones sobre el Brexit continúan copando los titulares. Así, mientras que el panorama político británico continúa siendo altamente incierto, las previsiones económicas no son mucho más claras. Pese a la gran incertidumbre de este clima, el Banco de Inglaterra ha dejado clara su intención de incrementar los tipos durante este ejercicio. Las expectativas crecientes de subidas de tipos y la posibilidad de que se alcance un acuerdo de transición respaldaron a la libra durante el trimestre, lo que provocó un peor comportamiento de la renta variable británica.

Tras un buen comportamiento a comienzos del trimestre, los bonos gubernamentales sufrieron pérdidas en septiembre debido a que los mercados comenzaron a tomarse más en serio los anuncios de ajuste procedentes de los bancos centrales, quedando prácticamente planos en el conjunto del trimestre. El buen tono que impulsó la renta variable al alza durante el trimestre también se hizo visible en los mercados de renta fija, donde el crédito se comportó mejor que la deuda pública. La deuda subordinada, tanto financiera como corporativa, destacó durante el periodo. También siguieron aumentando los flujos hacia bonos de mercados emergentes en un intento de los inversores por obtener tiras más elevadas.

En general, pese al ruido político reciente, los mercados continuaron centrados en la mejora de los datos económicos: así, mientras el mundo entero se preocupaba por Corea del Norte, los mercados celebraban el aumento de los beneficios empresariales y la mejora del crecimiento global, lo que se tradujo en el buen comportamiento de los principales activos financieros observado durante el trimestre.

De cara al último trimestre del año, creemos que los riesgos sobre el crecimiento económico global no son elevados. Sin embargo, los mercados tendrán que lidiar con la retirada gradual de los estímulos monetarios en que vienen apoyándose desde hace tiempo, lo que añadirá volatilidad en los próximos meses.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,45%, el patrimonio ha aumentado hasta los 6.871.514,25 euros y los accionistas se han reducido hasta 163 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La exposición a renta variable que ha mantenido la sociedad en un trimestre con subidas en los principales índices bursátiles europeos, es el factor que justifica el mejor comportamiento frente al índice de referencia.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 64,87% y

27,12%, respectivamente y a cierre del mismo de 59,36% en renta fija y 31,70% 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 septiembre de 2017, ha sido 2,67%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,15%.

A 30 de septiembre 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.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

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 septiembre de 2017 suponía un 22,90%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y ETHENEA INDEPENDENT INV SA.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre 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 0,15% 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 | %     |
| ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22                   | EUR    | 104              | 1,52  | 104              | 1,54  |
| ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28                    | EUR    | 205              | 2,98  | 198              | 2,93  |
| ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14                | EUR    | 107              | 1,56  | 92               | 1,35  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 416              | 6,05  | 394              | 5,81  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 416              | 6,05  | 394              | 5,81  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                           |        | 416              | 6,05  | 394              | 5,81  |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA                       | EUR    | 62               | 0,90  | 71               | 1,04  |
| ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA                                 | EUR    | 96               | 1,40  | 0                | 0,00  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA                               | EUR    | 82               | 1,19  | 80               | 1,18  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                             | EUR    | 51               | 0,74  | 50               | 0,73  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                          |        | 290              | 4,22  | 200              | 2,96  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 290              | 4,22  | 200              | 2,96  |
| ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC       | EUR    | 69               | 1,01  | 67               | 0,99  |
| ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC       | EUR    | 1.003            | 14,60 | 1.302            | 19,22 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                  |        | 1.073            | 15,61 | 1.369            | 20,21 |
| - Deposito BANKIA 0,090 2018 02 11                                | EUR    | 250              | 3,64  | 250              | 3,69  |
| - Deposito BANCO MARE NOSTRUM 0,150 2018 05 31                    | EUR    | 200              | 2,91  | 200              | 2,95  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                            |        | 450              | 6,55  | 450              | 6,65  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 2.229            | 32,44 | 2.414            | 35,64 |
| PTOTEMOE0027 - OBLIGACIONES OBRIGACOES DO TESOUR 4,750 2019-06    | EUR    | 0                | 0,00  | 164              | 2,42  |
| IT0004759673 - BONOS BUONI POLIENALI DEL 5,000 2022-03-01         | EUR    | 239              | 3,47  | 241              | 3,55  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                         |        | 239              | 3,47  | 405              | 5,97  |
| PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16        | EUR    | 223              | 3,25  | 220              | 3,25  |
| FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29        | EUR    | 213              | 3,11  | 213              | 3,15  |
| XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14          | EUR    | 158              | 2,30  | 163              | 2,40  |
| XS0925177130 - BONOS UNICREDIT SPA 6,375 2018-05-02               | USD    | 173              | 2,52  | 181              | 2,67  |
| XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 6,500 2019-01-10                    | EUR    | 163              | 2,38  | 164              | 2,42  |
| XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06        | EUR    | 157              | 2,28  | 161              | 2,37  |
| XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18        | EUR    | 106              | 1,54  | 109              | 1,60  |
| XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14                | EUR    | 213              | 3,10  | 214              | 3,16  |
| XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21                 | USD    | 173              | 2,52  | 180              | 2,65  |
| XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANCI 4,000 2019-09-16       | EUR    | 157              | 2,29  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 1.737            | 25,28 | 1.604            | 23,68 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 1.976            | 28,75 | 2.008            | 29,65 |
| FR0124398662 - PAGARES ARCELORMITTAL 0,930 2018-05-15             | EUR    | 198              | 2,89  | 198              | 2,93  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                               |        | 198              | 2,89  | 198              | 2,93  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                           |        | 2.174            | 31,64 | 2.206            | 32,58 |
| GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS               | EUR    | 32               | 0,46  | 32               | 0,47  |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC                     | EUR    | 69               | 1,00  | 63               | 0,93  |
| JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC                                 | GBP    | 82               | 1,19  | 92               | 1,35  |
| JE00B783TY65 - ACCIONES DELPHI AUTOMOTIVE PLC                     | USD    | 42               | 0,61  | 38               | 0,57  |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA                                  | EUR    | 77               | 1,12  | 74               | 1,09  |
| FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA                               | EUR    | 141              | 2,05  | 129              | 1,91  |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA                                  | EUR    | 79               | 1,15  | 73               | 1,07  |
| IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.                       | EUR    | 33               | 0,48  | 32               | 0,47  |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG                          | CHF    | 60               | 0,88  | 63               | 0,92  |
| FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA                        | EUR    | 53               | 0,77  | 0                | 0,00  |
| DE000557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                        | EUR    | 65               | 0,94  | 64               | 0,95  |
| DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG                                  | EUR    | 129              | 1,88  | 119              | 1,75  |
| DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A                   | DKK    | 35               | 0,51  | 39               | 0,57  |
| FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA                      | EUR    | 112              | 1,63  | 103              | 1,52  |
| NL0011214010 - ACCIONES REFRESCO GROUP BV                         | EUR    | 80               | 1,17  | 84               | 1,24  |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                                 | USD    | 52               | 0,76  | 50               | 0,74  |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC                     | USD    | 123              | 1,80  | 101              | 1,50  |
| LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA                                 | EUR    | 111              | 1,61  | 0                | 0,00  |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC                             | USD    | 87               | 1,26  | 82               | 1,22  |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE                        | USD    | 58               | 0,85  | 65               | 0,96  |
| US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE             | USD    | 65               | 0,94  | 70               | 1,04  |
| US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC                             | USD    | 61               | 0,89  | 63               | 0,92  |
| US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES                 | USD    | 0                | 0,00  | 65               | 0,96  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                          |        | 1.646            | 23,96 | 1.500            | 22,15 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                       |        | 1.646            | 23,96 | 1.500            | 22,15 |
| IE00B85RQ587 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT INV SA         | EUR    | 196              | 2,86  | 196              | 2,89  |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH       | EUR    | 105              | 1,52  | 0                | 0,00  |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA               | EUR    | 195              | 2,83  | 195              | 2,88  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                  |        | 496              | 7,21  | 391              | 5,77  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 4.316            | 62,81 | 4.098            | 60,50 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 6.545            | 95,24 | 6.511            | 96,14 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): |        |                  |       |                  |       |
| BMG430345634 - PARTICIPACIONES ATLAS FUND SERVICES                | EUR    | 5                | 0,07  | 5                | 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.