

TOSQUETA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 3870

Informe Semestral del Primer Semestre 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: 04/10/2013

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 firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con JULIUS BAER GESTION SGIIC SA, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 24/01/2019, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,90	0,00	1,90	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	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	7.399.367,00	7.398.868,00
Nº de accionistas	250,00	111,00
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	101.269	13,6862	12,9033	13,6862
2018	96.509	13,0437	12,7850	14,1859
2017	102.058	13,7937	12,9019	13,8632
2016	121.719	12,9349	10,5470	13,0064

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	0,08	0,22	0,14	0,08	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

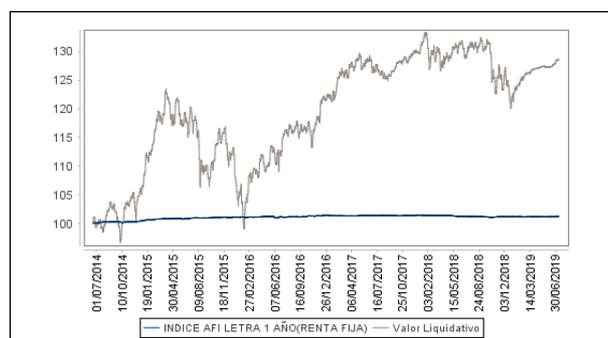
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
4,93	1,24	3,64	-6,70	1,60	-5,44	6,64	7,36	12,24

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)	0,19	0,08	0,12	0,14	0,13	0,53	1,15	1,63	0,00

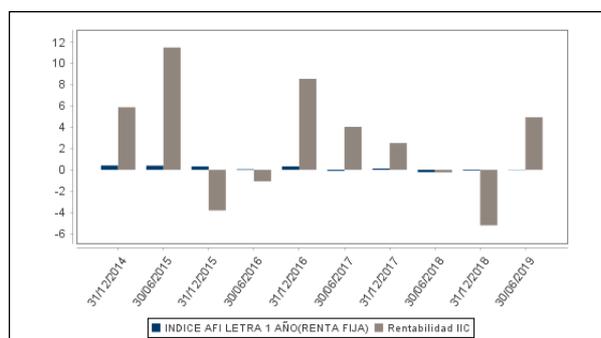
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	97.576	96,35	90.050	93,31
* Cartera interior	15.209	15,02	507	0,53
* Cartera exterior	82.084	81,06	89.368	92,60
* Intereses de la cartera de inversión	283	0,28	175	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.250	3,21	6.220	6,44
(+/-) RESTO	442	0,44	239	0,25
TOTAL PATRIMONIO	101.269	100,00 %	96.509	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)	96.509	101.810	96.509	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	-17.369,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,76	-5,69	4,76	29.694,33
(+) Rendimientos de gestión	5,04	-4,97	5,04	-21.480,10
+ Intereses	0,24	0,39	0,24	-36,53
+ Dividendos	0,00	1,59	0,00	-99,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,59	-0,56	1,59	-393,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	-2,73	1,76	-166,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,69	-3,68	3,69	-202,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,70	-0,02	1,70	-9.283,88
± Otros resultados	-3,95	0,04	-3,95	-11.297,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,72	-0,28	-330,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,43	-0,22	-46,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,03	-59,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,01	-79,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-54,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,17	-0,02	-89,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	51.505,26
+ 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	51.505,26
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.269	96.509	101.269	

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

3. Inversiones financieras

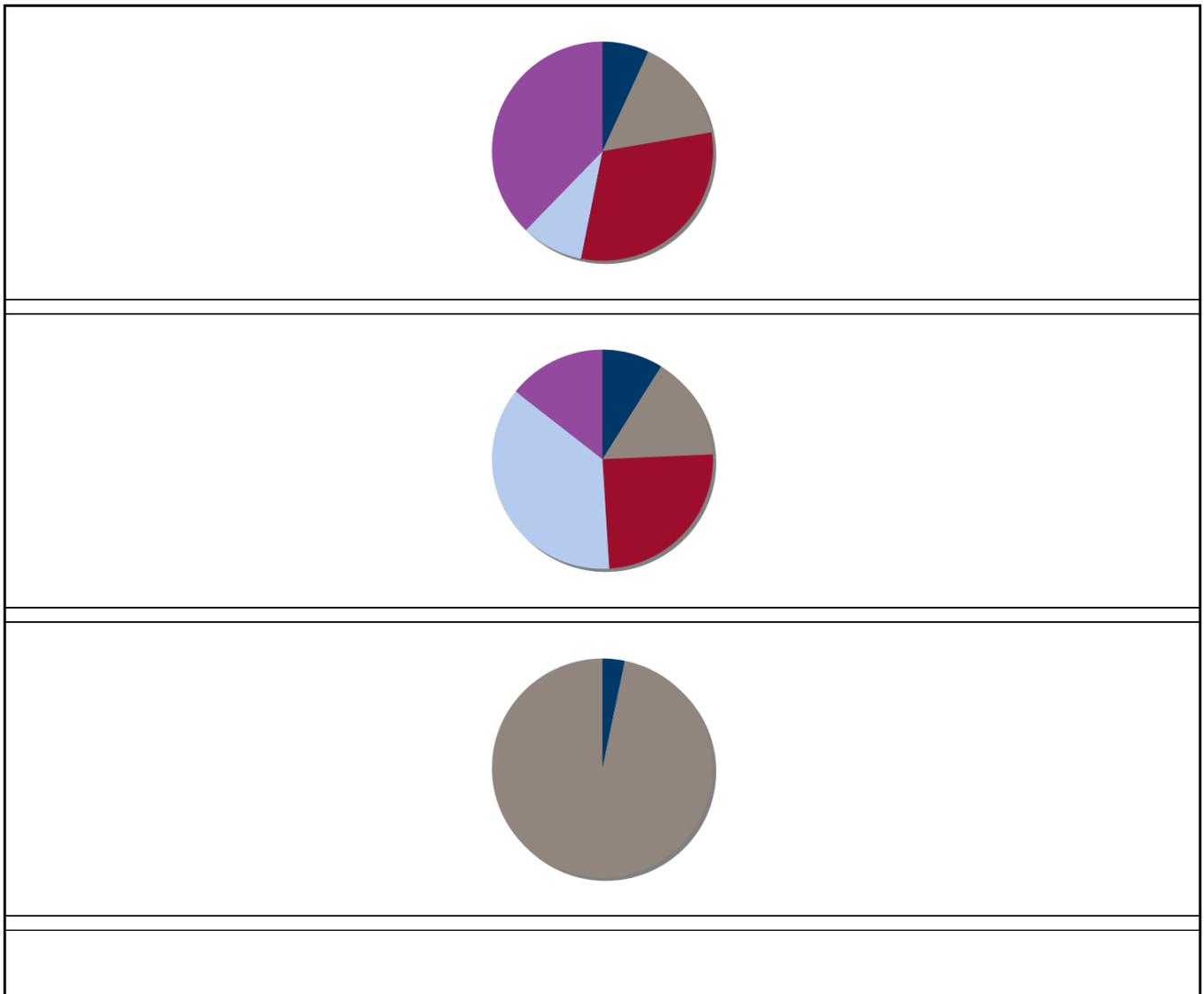
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

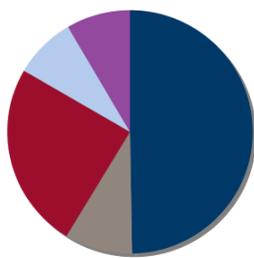
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	208	0,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.997	5,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.204	6,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	507	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	507	0,53
TOTAL DEPÓSITOS	9.005	8,89	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.209	15,02	507	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	54.654	53,97	4.191	4,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.500	2,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	57.154	56,44	4.191	4,34
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	44.107	45,70
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	44.107	45,70
TOTAL IIC	24.930	24,62	15.995	16,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	82.084	81,06	64.292	66,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	97.293	96,07	64.799	67,14

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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	2.661	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2661	
BUNDESREPUB.DETCH. 1.5% VTO.15/05/2024	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 1.5% VTO.15/05/202	1.206	Inversión
PAGARE BARCELO VTO.01/10/2019	Compra Plazo PAGARE BARCELO VTO.01/10/2019 1 000000	999	Inversión
Total otros subyacentes		2206	
TOTAL OBLIGACIONES		4867	

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 7 de junio de 2019, la CNMV ha resuelto autorizar la fusión por absorción de TOSQUETA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3870) por SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A., (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3578), aprobada por los consejos de administración de las respectivas sociedades

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 101.260.895,42 euros que supone el 99,99 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 49.812.623,73 euros, suponiendo un 49,98% 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 12.915,83 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año se ha caracterizado por las fuertes subidas de los mercados de renta variable, estrechamiento de diferenciales en los mercados de crédito y, a su vez, bajadas en las curvas de deuda pública, en muchos casos alcanzando tipos negativos en distintos plazos. Esto contrasta con lo sucedido en 2018, especialmente en el último trimestre, cuando vimos correcciones importantes en los mercados debido a la combinación de dos factores: la aplicación de políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, con subidas de tipos en el caso de la Fed y retirada de estímulos monetarios en el caso del BCE, y la guerra comercial entre EE.UU. y China, que alimentó los temores respecto a una posible recesión a corto plazo.

Sin embargo en 2019 hemos visto como ambos factores descritos se daban la vuelta: por un lado se iniciaron conversaciones entre EE.UU. y China dirigidas a la firma de un acuerdo comercial y por otro los bancos centrales cambiaron radicalmente el mensaje volviéndose de nuevo más "dovish", ante los signos de desaceleración económica provocados precisamente por los temores a la mencionada guerra comercial. Este escenario propició el buen comportamiento de los mercados financieros descrito anteriormente, aunque también hubo periodos de volatilidad. En concreto, a principios de mayo Trump volvió a endurecer el mensaje proteccionista, amenazando con nuevos aranceles,

tanto a China como a México, lo que provocó una corrección de varias semanas en los mercados al resurgir los temores respecto al final del ciclo. Esto a su vez propició la reacción de los bancos centrales, con la Fed anticipando posibles bajadas de tipos y el BCE abriendo la puerta a nuevas medidas de estímulo, incluyendo alguna bajada adicional de tipos o la reactivación del programa de compra de activos. Por el lado de la guerra comercial, EE.UU. y México llegaron a un nuevo acuerdo que relajó las tensiones y, por otro lado, los presidentes Trump y Xi Jin Ping retomaron conversaciones en la Cumbre del G20 que tuvo lugar en Osaka (Japón) a finales de junio. Todo esto contribuyó a que los mercados reanudaran la senda alcista en la parte final del semestre, que terminó con los mejores resultados vistos en los últimos tiempos a estas alturas del año, tanto en renta fija como en renta variable, como se puede ver en la siguiente tabla:

MSCI World: +15,3%

S&P500: +17,3%

Eurostoxx 50: +15,7%

Ibex 35: +7,7%

MSCI Emerging Markets: +8,7%

BofA Euro Government: +6,0%

BofA Euro Broad: +5,4%

BofA Global High Yield: +9,6%

BofA EM Sovereign: +10,7%

Entre otros factores relevantes durante estos seis meses, destacar la situación en el Reino Unido en torno al Brexit, con el aplazamiento de la fecha de salida hasta el 31 de octubre y la dimisión de Theresa May como Primera Ministra, abriendo el proceso para su sustitución que de momento parece encabezar el "hard-brexit" Boris Johnson, partidario de un Brexit duro. También merece la pena resaltar las Elecciones al Parlamento Europeo que tuvieron lugar en mayo, en las que triunfaron los conservadores, pero con un avance importante de los partidos populistas. Tras varias semanas de negociación entre los distintos partidos, a principios de julio se acordaron nombramientos importantes en las instituciones europeas: la conservadora alemana Ursula von der Leyen fue elegida presidenta de la Comisión Europea y la francesa Christine Lagarde, actual presidenta del FMI, fue elegida para sustituir a Mario Draghi al frente del BCE. Ambos nombramientos fueron bien recibidos por los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 28,07% y 48,75%, respectivamente y a cierre del mismo de 95,37% en renta fija y 0,00% 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 4,93% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,02% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La Sicav ha logrado batir al índice de referencia gracias al buen comportamiento de la renta fija, tanto por el estrechamiento en los diferenciales de crédito como por el buen comportamiento de la deuda gubernamental. El cambio de retórica de los bancos centrales ha provocado que el porcentaje de activos de renta fija con TIR negativa se sitúe en máximos históricos y que la deuda corporativa en la que estamos invertidos, se revalorice en precio.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,93%, el patrimonio ha aumentado hasta los 101.268.971,48 euros y los accionistas se han incrementado hasta 250 al final del período.

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 0,18% y 0,01%, respectivamente.

A 30 de junio de 2019, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 80.162,54?.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron:COMPLETAR A MANO.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: COMPLETAR A MANO.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2019, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 4,96%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2019 suponía un 24,62%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2019, ha sido 2,79%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,17%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de las IICs gestionadas alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como en casos excepcionales referidos a otras entidades a juicio de esta Sociedad Gestora. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

No obstante, en interés de las IICs, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el periodo, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IICs gestionadas. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre muy favorable para los principales mercados financieros, la segunda mitad del año se presenta con varias incertidumbres, entre otras, la evolución de las conversaciones entre EE.UU. y China en torno a la guerra comercial, la actuación de los bancos centrales ante las expectativas generadas de bajadas de tipos de interés, la

proximidad de la fecha del Brexit el 31 de octubre, las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán... Y sobre todo, la gran pregunta que se hacen los inversores desde hace algún tiempo: ¿cuándo llegará el final del ciclo? Ante estas incertidumbres y tras las altas rentabilidades acumuladas por los principales índices, no es descartable que el mercado se tome un respiro en algún momento.

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	%
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL PREF UNIFE 5,875 2023-09-24	EUR	208	0,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		208	0,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		208	0,20	0	0,00
ES0505047136 - PAGARES HOTELES BARCELO 0,260 2019-07-02	EUR	999	0,99	0	0,00
ES05051131G8 - PAGARES EL CORTE INGLES 0,305 2019-09-17	EUR	999	0,99	0	0,00
ES0505390023 - PAGARES COBRA INSTALACIONES 0,150 2019-09-20	EUR	999	0,99	0	0,00
ES0529743827 - PAGARES ELECNR SA 0,250 2019-09-06	EUR	999	0,99	0	0,00
ES0568561270 - PAGARES EUROPAC 0,180 2019-07-12	EUR	1.002	0,99	0	0,00
ES0584696100 - PAGARES MAMSMOVL IBERCOM SA 0,390 2019-10-29	EUR	998	0,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.997	5,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.204	6,13	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	507	0,53
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	507	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	507	0,53
- Deposito BANCO CAMINOS 0,080 2019 09 01	EUR	5.001	4,94	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK 0,140 2020 03 26	EUR	2.002	1,98	0	0,00
- Deposito CAIXA GERAL 0,080 2020 04 24	EUR	2.002	1,98	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		9.005	8,89	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.209	15,02	507	0,53
XS1432493879 - BONOS INDONESIA GOVERNMENT 2,625 2023-06-14	EUR	797	0,79	0	0,00
XS1943474483 - BONOS CORP. ANDINA DE FOME 0,625 2024-01-30	EUR	2.019	1,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.816	2,78	0	0,00
GR0000191941 - LETRAS REPUBLICA DE GRECIA 0,214 2019-07-12	EUR	999	0,99	0	0,00
GR0000191941 - LETRAS REPUBLICA DE GRECIA 0,214 2019-07-12	EUR	1.999	1,97	0	0,00
GR0000191941 - LETRAS REPUBLICA DE GRECIA 0,277 2019-07-12	EUR	1.998	1,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.996	4,93	0	0,00
XS1204154410 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE ASSR 2,625 2027-03	EUR	0	0,00	872	0,90
USL20041AD89 - BONOS COSAN LUXEMBURGO SA 7,000 2022-01-20	USD	338	0,33	0	0,00
USL6401PAF01 - BONOS MINERVA LUXEMBOURG S 6,500 2021-09-20	USD	318	0,31	0	0,00
USL79090AA13 - BONOS RUMO LUXEMBURGO SARL 7,375 2021-02-09	USD	337	0,33	0	0,00
USL9326VAA46 - BONOS TUPY OVERSEAS 6,625 2019-07-17	USD	323	0,32	0	0,00
USP0606PAC97 - BONOS AXTEL SAB DE CV 6,375 2020-11-14	USD	312	0,31	0	0,00
USP1905CAD22 - BONOS BRF SA 3,950 2023-05-22	USD	302	0,30	0	0,00
USP2253TJE03 - BONOS CEMEX SAB DE CV 5,700 2020-01-11	USD	319	0,31	0	0,00
USP71340AC09 - BONOS NEMAK SAB DE CV 4,750 2021-01-23	USD	294	0,29	0	0,00
USP989MJBG51 - BONOS YPF SOCIEDAD ANONIMA 8,500 2021-03-23	USD	324	0,32	0	0,00
DE000A2G8WA3 - BONOS PROGROUP AG 3,000 2021-03-31	EUR	796	0,79	0	0,00
DE000A2RYD83 - BONOS DAIMLER AG 0,625 2023-02-27	EUR	2.036	2,01	0	0,00
DE000CB83CF0 - Bonos COMMERZBANK 7,750 2021-03-16	EUR	0	0,00	238	0,25
FR0012648590 - BONOS SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,500 2022-03-30	EUR	520	0,51	0	0,00
FR0013245586 - BONOS PEUGEOT SA 2,000 2024-03-23	EUR	814	0,80	0	0,00
FR0013252061 - BONOS SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2024-01-19	EUR	1.263	1,25	0	0,00
FR0013327962 - BONOS CAP GEMINI SA 1,000 2024-10-18	EUR	619	0,61	0	0,00
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2025-04-15	EUR	1.037	1,02	0	0,00
CH0271428309 - BONOS UBS AG 5,750 2022-02-19	EUR	334	0,33	0	0,00
XS0452187916 - Bonos ENEL SPA 5,000 2022-09-14	EUR	0	0,00	377	0,39
XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,750 2021-04-07	EUR	301	0,30	0	0,00
XS0971213201 - Obligaciones SPIM 6 5/8 09/13/23 6,62	EUR	0	0,00	230	0,24
XS1002801758 - BONOS BARCLAYS BK PLC 8,000 2020-12-15	EUR	349	0,34	0	0,00
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2020-06-27	EUR	312	0,31	0	0,00
XS1055037177 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 6,500 2021-06-23	EUR	384	0,38	0	0,00
XS1069552393 - Bonos HEATHROW FUNDING 1,875 2022-05-23	EUR	0	0,00	209	0,22
XS1080158535 - Obligaciones FC BANK PLC 1,875 2021-06-24	EUR	0	0,00	405	0,42
XS1082971588 - BONOS TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	825	0,81	0	0,00
XS1084942470 - BONOS CODELCO INC 2,250 2024-07-09	EUR	723	0,71	0	0,00
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	0	0,00	101	0,10
XS1117297603 - BONOS UPCB FINANCE IV LTD 4,000 2021-01-15	EUR	793	0,78	0	0,00
XS1166160173 - Obligaciones SANTANDER INTL DEBT 1,125 2022-01-	EUR	0	0,00	204	0,21
XS1170307414 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 1,375 2025-01-21	EUR	640	0,63	0	0,00
XS1197205591 - BONOS UNITYMEDIA HESSEN 3,500 2021-01-15	EUR	817	0,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207079499 - BONOS EMIRATES NBD BANK PJ 1,750 2022-03-23	EUR	704	0,70	0	0,00
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17	EUR	336	0,33	0	0,00
XS1319647068 - Bonos BARCLAYS PLC 2,625 2025-11-11	EUR	0	0,00	328	0,34
XS1379122101 - BONOS AMERICAN MOVIL 1,500 2024-03-10	EUR	740	0,73	0	0,00
XS1388625425 - BONOS FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,750 2024-03-29	EUR	624	0,62	0	0,00
XS1471646965 - BONOS EDP FINANCE BV 1,125 2024-02-12	EUR	1.190	1,17	277	0,29
XS1497312295 - BONOS HUTCHISON WHAMPOA-UN 0,875 2024-10-03	EUR	819	0,81	0	0,00
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2024-05-01	EUR	1.178	1,16	0	0,00
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGER DRUCKMA 1,500 2024-11-07	EUR	1.267	1,25	0	0,00
XS1533922776 - BONOS IQVIA INC 3,250 2020-03-15	EUR	792	0,78	0	0,00
XS1551678409 - Bonos TELECOM ITALIA SPA M 2,500 2023-07-19	EUR	0	0,00	198	0,20
XS1555147369 - BONOS SMURFIT KAPPA GROUP 2,375 2024-02-01	EUR	801	0,79	0	0,00
XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2023-11-07	EUR	803	0,79	0	0,00
XS1571293684 - BONOS TELEFONAKTIEGBOLAGET 1,875 2024-03-01	EUR	815	0,80	0	0,00
XS1574148877 - BONOS ARDAGH PKG FIN/MP HD 2,750 2020-03-15	EUR	793	0,78	0	0,00
XS1577956789 - BONOS THREE GORGES FNCE III 1,300 2024-06-21	EUR	808	0,80	0	0,00
XS1595704872 - BONOS INNOGY FINANCE BV 1,000 2025-04-13	EUR	628	0,62	0	0,00
XS1614722806 - BONOS CAIXABANK SA 1,125 2024-05-17	EUR	1.139	1,12	0	0,00
XS1640903701 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2029-07-04	EUR	316	0,31	0	0,00
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,875 2023-02-22	EUR	1.220	1,20	0	0,00
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12	EUR	290	0,29	0	0,00
XS1730873731 - BONOS ARCELORMITTAL 0,950 2022-10-17	EUR	1.820	1,80	0	0,00
XS1734328799 - BONOS EQUINIX INC 2,875 2021-02-01	EUR	810	0,80	0	0,00
XS1758723883 - BONOS CROWN EURO HOLDINGS 2,875 2025-08-01	EUR	837	0,83	0	0,00
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	379	0,37	0	0,00
XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	721	0,71	0	0,00
XS1830986326 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,250 2024-06-10	EUR	1.226	1,21	0	0,00
XS1844997970 - BONOS INTERNATIONAL GAME T 3,500 2024-07-15	EUR	822	0,81	0	0,00
XS1873219304 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 2,125 2023-08-30	EUR	1.159	1,14	0	0,00
XS1911645049 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL 2,949 2024-01-24	EUR	801	0,79	0	0,00
XS1946004451 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,069 2023-11-05	EUR	626	0,62	0	0,00
XS1948612905 - BONOS BMW FINANCE NV 0,625 2023-10-06	EUR	2.043	2,02	0	0,00
XS1956025651 - BONOS SANTANDER CONSUMER F 1,000 2024-02-27	EUR	2.061	2,04	0	0,00
XS1958300375 - BONOS REXEL S.A. 2,750 2022-03-15	EUR	832	0,82	0	0,00
XS1985806600 - BONOS TORONTO-DOMINION BAN 0,375 2024-04-25	EUR	2.013	1,99	0	0,00
BE6276040431 - Bonos ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,500 2030-04-18	EUR	0	0,00	753	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.841	46,25	4.191	4,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		54.654	53,97	4.191	4,34
XS1964650904 - PAGARES ACS. ACTIV DE CONST 0,060 2020-03-13	EUR	1.001	0,99	0	0,00
XS1981777763 - PAGARES CIE AUTOMOTIVE SA 0,100 2019-07-09	EUR	1.000	0,99	0	0,00
XS2012953605 - PAGARES CONSTR. Y AUX.F.CC.(0,100 2019-09-11	EUR	500	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.500	2,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		57.154	56,44	4.191	4,34
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	0	0,00	1.082	1,12
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENORE PLC	GBP	0	0,00	781	0,81
NL000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	938	0,97
NL000009355 - Acciones UNILEVER NV	EUR	0	0,00	1.091	1,13
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	0	0,00	718	0,74
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	0	0,00	805	0,83
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	895	0,93
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	0	0,00	907	0,94
IE001827041 - Acciones CRH PLC	EUR	0	0,00	641	0,66
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CHF	0	0,00	1.073	1,11
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	1.108	1,15
GB0004544929 - Acciones IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	0	0,00	721	0,75
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	652	0,68
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	0	0,00	744	0,77
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	0	0,00	876	0,91
DE0007164600 - Acciones SAP SE	EUR	0	0,00	785	0,81
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	0	0,00	987	1,02
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	813	0,84
DE0008430026 - Acciones MUNICH RE	EUR	0	0,00	813	0,84
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	748	0,78
NL0011794037 - Acciones KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	0	0,00	1.033	1,07
CH0012138530 - Acciones CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	0	0,00	539	0,56
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	0	0,00	1.319	1,37
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	766	0,79
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	1.327	1,38
GB0031215220 - Acciones CARNIVAL PLC	GBP	0	0,00	282	0,29
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK B	DKK	0	0,00	1.139	1,18
US09247X1019 - Acciones BLACKROCK	USD	0	0,00	1.149	1,19
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	1.416	1,47
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORP	USD	0	0,00	255	0,26
US65339F1012 - Acciones NEXTERA	USD	0	0,00	1.215	1,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3755581036 - Acciones GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	761	0,79
US40434L1052 - Acciones HP INC	USD	0	0,00	501	0,52
US4370761029 - Acciones THE HOME DEPOT INC	USD	0	0,00	1.122	1,16
US4523081093 - Acciones ILLINOIS TOOL WORKS	USD	0	0,00	839	0,87
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	1.377	1,43
US5324571083 - Acciones ELI LILLY & CO	USD	0	0,00	1.307	1,35
US5717481023 - Acciones MARSH & MCLENNAN COS INC	USD	0	0,00	955	0,99
US5801351017 - Acciones MC DONALDS CORP	USD	0	0,00	1.288	1,33
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	0	0,00	1.474	1,53
US6541061031 - Acciones NIKE	USD	0	0,00	837	0,87
US6668071029 - Acciones NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	0	0,00	884	0,92
US7185461040 - Acciones PHILLIPS 66	USD	0	0,00	1.326	1,37
US8243481061 - Acciones SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	0	0,00	1.073	1,11
US8825081040 - Acciones TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	1.317	1,37
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	0	0,00	1.426	1,48
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	44.107	45,70
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	44.107	45,70
IE00BGCZ0B53 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	14.518	14,34	0	0,00
IE00B3ZJFC95 - Participaciones INSTITUTIONAL CASH SERIES PLC	EUR	0	0,00	15.995	16,57
LU1747644844 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	10.412	10,28	0	0,00
TOTAL IIC		24.930	24,62	15.995	16,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.084	81,06	64.292	66,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		97.293	96,07	64.799	67,14

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones