

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

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: KPMG Auditores, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora (máximo 30% en IIC no armonizadas). El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, sectores o capitalización bursátil de las compañías. No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

El fondo no tiene índice de referencia dado que realiza una gestión activa y flexible.

El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

El objetivo del Fondo es obtener la máxima rentabilidad a largo plazo de acuerdo con el riesgo asumido, sin que existan criterios de inversión predeterminados.

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

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 Fondo 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	1,40	0,39	1,40	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	0,00	-0,34	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 Participaciones	617.526,50	3.587.874,85
Nº de Partícipes	105	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.949	9,6336
2018	33.748	9,4061
2017		
2016		

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	0,35		0,35	0,35		0,35	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

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,42	0,59	1,81	-4,68	-0,44				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	13-05-2019	-0,38	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	18-06-2019	0,44	18-06-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,04	2,16	1,92	4,08	2,31				
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52				
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,38	2,38	2,40						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

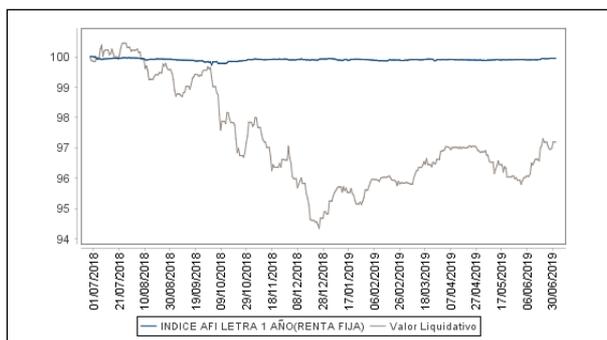
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,32	0,34	0,37	0,38	1,26			

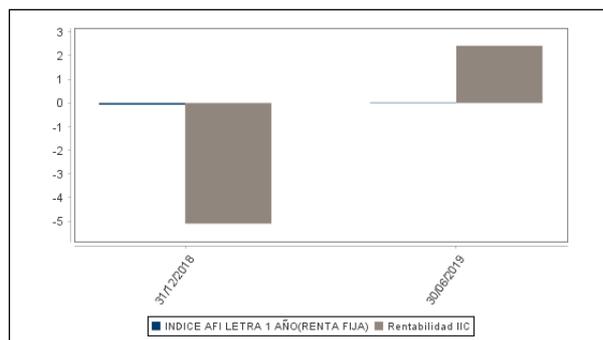
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.055.312	2.481	2
Renta Fija Internacional	261.394	1.180	5
Renta Fija Mixta Euro	57.984	249	9
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.944	258	8
Renta Variable Euro	62.428	553	8
Renta Variable Internacional	13.779	162	9
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	60.082	966	2
Global	134.147	534	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	1.673.070	6.383	3,32

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.899	65,54	30.682	90,92
* Cartera interior	626	10,52	0	0,00
* Cartera exterior	3.273	55,02	30.674	90,89
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	8	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.057	34,58	1.898	5,62
(+/-) RESTO	-7	-0,12	1.169	3,46
TOTAL PATRIMONIO	5.949	100,00 %	33.748	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)	33.748	54.372	33.748	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-181,50	-35,10	-181,50	56,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,60	-5,13	2,60	-615,38
(+) Rendimientos de gestión	2,98	-4,76	2,98	-344,17
+ Intereses	0,04	0,02	0,04	-43,08
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,02	0,05	-187,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,06	0,00	0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,13	-0,31	-3,13	202,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,91	-4,43	5,91	-140,48
± Otros resultados	0,05	-0,02	0,05	-175,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,38	-0,38	-179,76
- Comisión de gestión	-0,35	-0,34	-0,35	-69,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-70,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-31,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,80
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-91,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-91,45
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.949	33.748	5.949	

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

3. Inversiones financieras

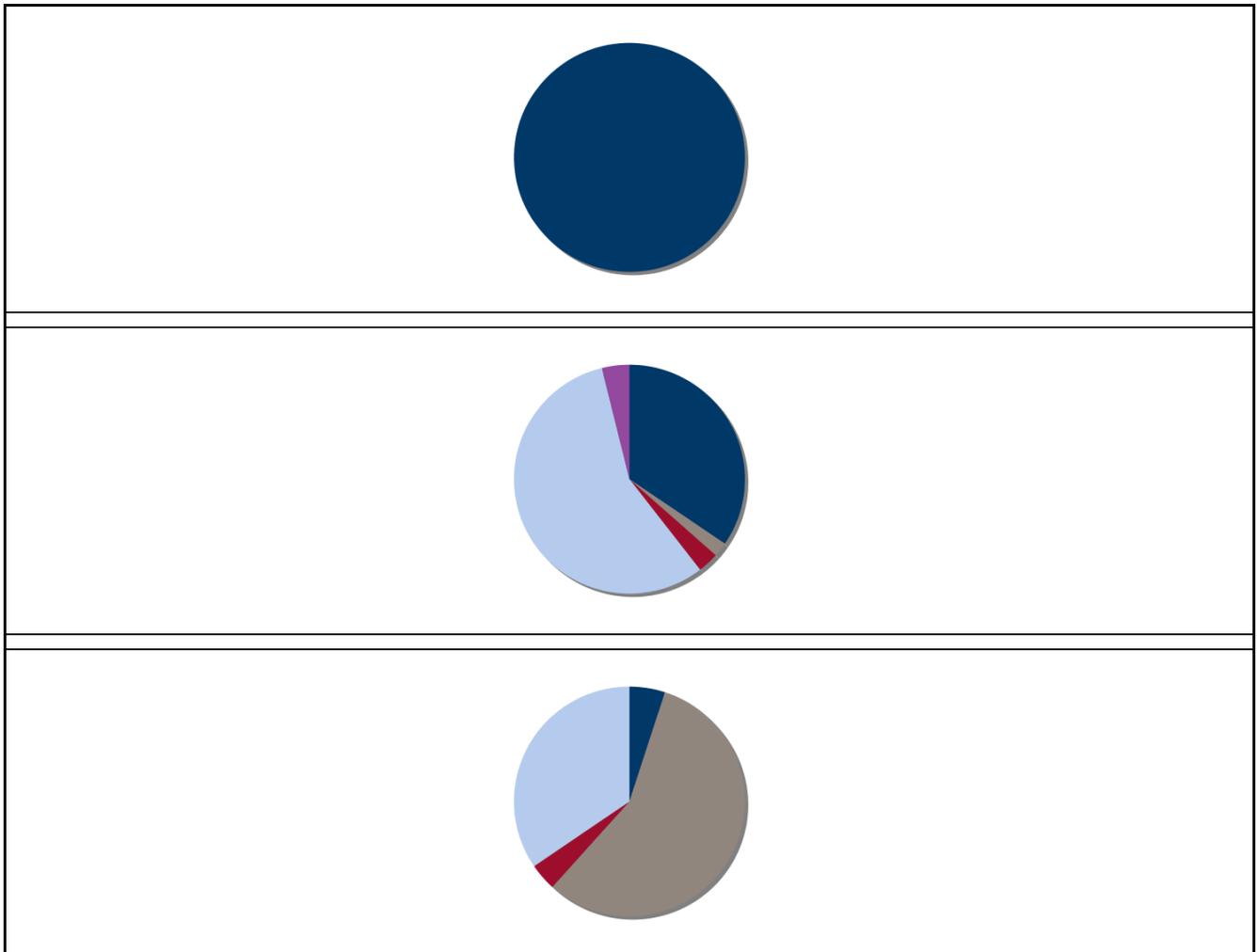
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	626	10,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	626	10,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	229	3,84	2.211	6,55
TOTAL RENTA FIJA	229	3,84	2.211	6,55
TOTAL RV COTIZADA	297	5,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	297	5,00	0	0,00
TOTAL IIC	2.747	46,17	28.462	84,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.273	55,01	30.672	90,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.899	65,54	30.672	90,89

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.855.958,23 euros que supone el 64,82% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 10.103.694,44 suponiendo un 65,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 4.860,18 euros, lo que supone un 0,03% 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 situación global ha mejorado en relación a los activos de riesgo en gran medida por el crecimiento continuado tanto de las economías desarrolladas como las emergentes, a pesar de algunas sombras que apuntan a cierta desaceleración. En ese contexto, las empresas no han defraudado en la publicación de sus beneficios lo cual ha dado un soporte extra a las bolsas mundiales. En ese contexto, los mercados han experimentado un comportamiento muy positivo que ha servido para revertir en gran medida las caídas acontecidas el año pasado, especialmente en el último trimestre.

Así, tanto el crédito como la renta variable han correlacionado positivamente con reducciones en los spreads y subidas, alentados en ambos casos por los bajos precios de referencia con los que se partió en el año. La deuda de gobiernos, contrariamente a lo esperado, también se comportó de forma positiva y ello se debió en exclusiva a los mensajes que gradualmente apuntaban a un eventual freno en la política de normalización de tipos de interés, que posteriormente se vio refrendado tanto en EEUU como en Europa por parte de Fed y BCE respectivamente.

Con una percepción del riesgo más amable y con menos riesgo de cola, los inversores se han beneficiado de un semestre positivo que sin embargo no tapan algunas situaciones que conviene vigilar como es la incertidumbre introducida por el giro en la política monetaria de algunos bancos centrales y el crecimiento global.

Finalmente, conviene destacar la estabilidad cambiaria entre las principales monedas si bien la libra se ha visto afectada por las dificultades en las que se mueve el Brexit en su negociación con Europa. Las commodities recuperaron haciendo mención al buen ejercicio del crudo gracias a una demanda que ha seguido sirviendo de soporte para los precios.

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 15,26% y 14,81%, respectivamente y a cierre del mismo de 35,03% en renta fija y 23,59% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Las decisiones que se han tomado en relación a la cartera han estado destinadas a tomar parte de esas subidas una vez que el riesgo lo vimos disminuido en relación al punto inicial del año. Destacar el mayor peso en renta variable que ha tomado un sesgo global ganando cierto peso por la parte emergente. Igualmente hemos buscado optimizar las posiciones en renta fija con activos de calidad y una gestión muy enfocada a la parte con menos riesgo del mercado, duraciones no altas para el crédito y algo de gobiernos buscando beneficiar esas posiciones del contexto de bajada en tires que finalmente se confirmaron.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,42% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,02% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,42%, el patrimonio se ha reducido hasta los 5.949.020,15 euros y los participes se han incrementado hasta 105 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,39% y 0,28%, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 2,66% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: US TREASURY BILL VTO. 21/05/2020 ETC PHYSICAL GOLD GBP SGLN LNCS CORTO PLAZO FI CLASE A, BANOR-GREATER CHINA EQ-SEUR PROA.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: US TREASURY BILL VTO. 18/07/2019 TRAD FD-F&C RE EQ L/S-BEA TFREEUB, THEAM QNT-EW DEFI MK NEU-IAU TQMN, BNY MELLON GLOBAL SHORT-DATED BNY, CYGNUS UTILITIES FUND CLASS I, SEXTANT GRAND LARGE-N AMSEGLN FP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido mínima y se ha utilizado para tomar parte de posiciones de cobertura. En cuanto a la adquisición temporal de activos únicamente se ha tomado para gestionar la liquidez de la cartera.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 36,93%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,51%

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2019, el Fondo presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 20% en un mismo emisor (CS). El mes siguiente el incumplimiento ha quedado solucionado.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2019 suponía un 56,70%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y JUPITER UNIT TRUST MANAGERS.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2019 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2019, ha sido 2,07%, 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.

Las perspectivas para la segunda parte del año vienen muy marcadas por el tirón de la primera parte del año y las dudas en cuanto a su continuidad. Así creemos que mientras los fundamentales económicos no se deteriorarán en exceso sí podemos ver un entorno algo más negativo para los beneficios empresariales con estimaciones que apuntan a caídas en los mismos. Aunque no hay presión inflacionista, vemos que la renta fija ha mostrado todo el recorrido posible en el año acorde al contexto del primer semestre y difícilmente puede ofrecer oportunidades de precio, especialmente en el crédito. Estaremos vigilantes sobre uno de los aspectos más importantes a tener en cuenta como es la liquidez de los activos en caso de invertirse la correlación que apreciamos en los activos de mayor riesgo. Nuestra visión es moderadamente positiva, cauta en algunos activos, sin una amenaza de fondo específica pero sí con frentes a vigilar tanto en lo macro como en lo geopolítico.

La actuación previsible del fondo se adecuará a la evolución de los activos de mayor riesgo entendiendo que dada la baja exposición a los mismos y la baja volatilidad del fondo, debería tener una actuación muy en línea con la que ofrezca el benchmark.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	601	10,11	0	0,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS SA SGIIC	EUR	25	0,42	0	0,00
TOTAL IIC		626	10,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		626	10,53	0	0,00
CA1350Z75D28 - LETRAS CAD TREASURY N/B 1,630 2020-05-28	CAD	99	1,67	0	0,00
US912796QR39 - LETRAS US TREASURY N/B 2,412 2019-07-18	USD	0	0,00	640	1,90
US912796QR39 - LETRAS US TREASURY N/B 2,419 2019-07-18	USD	0	0,00	214	0,63
US912796QR39 - LETRAS US TREASURY N/B 2,530 2019-07-18	USD	0	0,00	861	2,55
US912796SR11 - LETRAS US TREASURY N/B 2,031 2020-05-21	USD	130	2,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		229	3,84	1.715	5,08
XS1878190757 - BONOS AMADEUS IT HOLDING S 0,131 2022-03-18	EUR	0	0,00	496	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	496	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		229	3,84	2.211	6,55
TOTAL RENTA FIJA		229	3,84	2.211	6,55
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK INC	GBP	121	2,04	0	0,00
DE000TUAG000 - ACCIONES TUI AG	EUR	15	0,26	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	43	0,72	0	0,00
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	17	0,28	0	0,00
US6315122092 - ACCIONES INASPERS LTD	USD	30	0,50	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	45	0,75	0	0,00
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	26	0,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		297	5,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		297	5,00	0	0,00
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	0	0,00	2.458	7,28
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	99	1,67	0	0,00
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGMENT SGIIC SA	EUR	0	0,00	1.012	3,00
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIONES PINNACLE ICAV	USD	47	0,80	1.003	2,97
IE00BYVJRD56 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS UK LTD	USD	82	1,38	0	0,00
IE00BYWKMJ85 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	148	2,49	967	2,86
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN INVEST. MNGMENT LTD	USD	50	0,85	0	0,00
IE00B63LDC43 - PARTICIPACIONES BROOKFIELD INVEST MANAGMENT	EUR	169	2,85	471	1,39
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES THAMES RIVER CAPITAL HOLDINGS	EUR	0	0,00	988	2,93
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	101	1,69	0	0,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	338	5,67	3.499	10,37
FR0013202140 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	93	1,56	3.794	11,24
FR0013306404 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	0	0,00	1.185	3,51
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	169	2,84	2.506	7,42
LU0280437160 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	245	4,12	1.240	3,68
LU0501220262 - PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	156	2,62	979	2,90
LU0634291636 - PARTICIPACIONES CASA4FUNDS SA	EUR	148	2,49	0	0,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES IMDO MANAGEMENT CO SA	EUR	27	0,46	2.577	7,64
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	415	6,98	2.261	6,70
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	196	3,29	1.143	3,39
LU1333146287 - PARTICIPACIONES IMDO MANAGEMENT CO SA	EUR	143	2,40	917	2,72
LU1378997875 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	USD	44	0,74	0	0,00
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	75	1,27	0	0,00
LU1685640408 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	USD	0	0,00	1.463	4,33
TOTAL IIC		2.747	46,17	28.462	84,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.273	55,01	30.672	90,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.899	65,54	30.672	90,89

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