

Gestora CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA
Grupo Gestora GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor KPMG AUDITORES, S.L.

Depositario CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Depositario GRUPO CREDIT SUISSE
Rating depositario A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

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: 12/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

Busca una correlación mínima del 75% con el Ibex 35. Podrá elevar el límite del 20% de exposición a un solo emisor hasta el 35% si pondera en el Índice más del 20%.

Para su seguimiento se usa el modelo de réplica física (acciones) a través de una muestra de valores o sintética (derivados), implicando un alto grado de exposición a la evolución del índice. Las decisiones de inversión, comisiones soportadas por el Fondo, costes de transacción y reinversión de dividendos pueden afectar al seguimiento del Índice por el Fondo.

Invertirá directa/ indirectamente a través de IIC financieras (hasta 10% del patrimonio) en renta variable y renta fija. Un 75% o más de exposición total será en renta variable nacional, pudiendo invertir el resto en renta variable en otros mercados, sin predeterminación en cuanto a su capitalización, y renta fija pública o privada, incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no que sean líquidos, y bonos convertibles/canjeables.

La renta fija, excepto bonos convertibles/canjeables, será de alta calidad (de AAA a A- por Standard & Poors o similares) y media calidad (igual o superior a BBB- por Standard & Poors o similares o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento)

La duración media y el porcentaje de distribución por tipo de emisor, país/sector, son indeterminados, pudiendo incluir emergentes.

La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y el 30%.

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 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	136.228,97	148.742,14	150	171	EUR	0,00	0,00	300.000,00	NO
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	96.826,63	111.707,98	150	182	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	EUR	22.183	22.261	0	0
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	EUR	15.565	16.586	44.373	34.691

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	EUR	162,8395	149,6617	0,0000	0,0000
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	EUR	160,7517	148,4773	166,4249	162,4420

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	0,05	0,05	patrimonio
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	1,26	0,96	1,26	2,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,57	-0,73	-0,57	-0,65

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,81	0,30	8,48	-8,84	-1,01	-8,08	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad índice referencia	7,72	-0,45	8,20	-9,05	-2,43	-14,97	7,40	-2,01	3,66

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Correlación	0,96	0,94	0,98	0,98	0,98	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	23/05/2019	-1,65	22/03/2019	-2,99	06/12/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,26	04/06/2019	2,68	04/01/2019	2,68	05/04/2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,91	9,99	11,69	16,88	10,95	13,99	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,66	12,92	26,22	18,40
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,49	0,51
VaR histórico(iii)	9,84	9,84	10,13						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

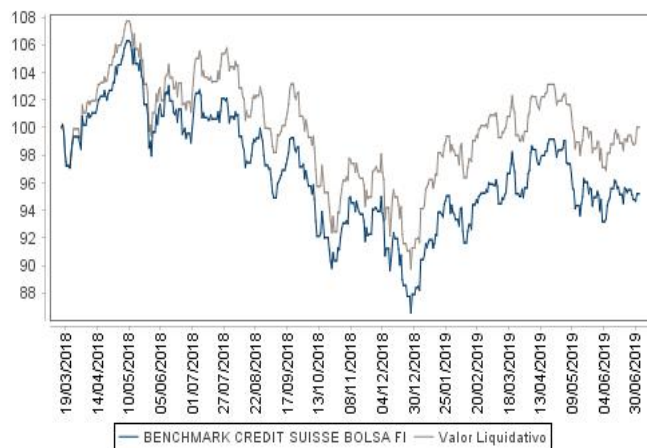
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

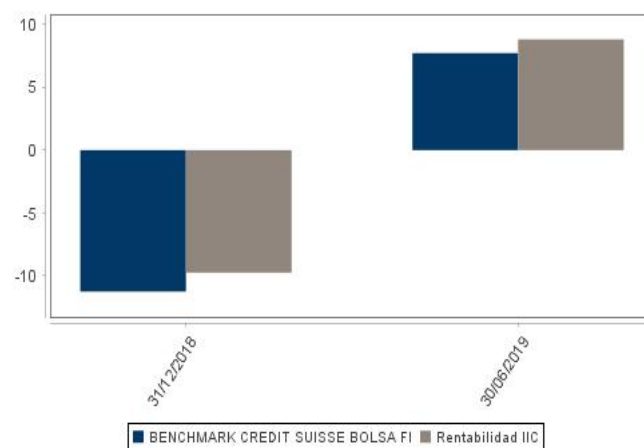
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,45	0,23	0,22	0,22	0,22	0,71	0,00	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,27	0,05	8,21	-9,07	-1,25	-10,78	2,45	2,31	-1,08
Rentabilidad índice referencia	7,72	-0,45	8,20	-9,05	-2,43	-14,97	7,40	-2,01	3,66
Correlación	0,96	0,94	0,98	0,98	0,98	0,98	0,95	0,99	0,96

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	23/05/2019	-1,65	22/03/2019	-10,48	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,25	04/06/2019	2,68	04/01/2019	3,76	22/01/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,91	9,98	11,70	16,88	10,94	14,19	10,45	22,69	16,23
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,66	12,92	26,22	18,40
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,49	0,51
VaR histórico(iii)	10,24	10,24	10,07	9,92	9,54	9,92	9,28	11,06	12,49

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

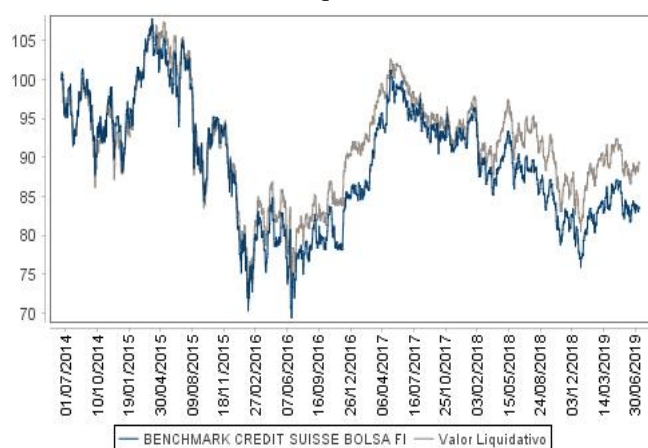
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

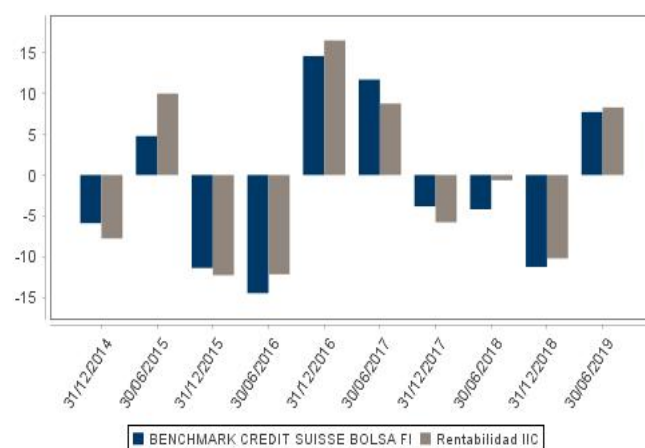
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,94	0,48	0,46	0,47	0,47	2,12	2,01	2,02	0,01

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.055.312	2.481	2,32
Renta Fija Internacional	261.394	1.180	4,95
Renta Fija Mixta Euro	57.984	249	8,51
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.944	258	8,16
Renta Variable Euro	62.428	553	8,22
Renta Variable Internacional	13.779	162	8,90
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	60.082	966	1,57
Global	134.147	534	2,66
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.225	64,18	27.696	71,30
* Cartera interior	21.980	58,23	21.597	55,60
* Cartera exterior	2.244	5,94	6.088	15,67
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	11	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.718	28,39	7.483	19,26
(+/-) RESTO	2.805	7,43	3.668	9,44
TOTAL PATRIMONIO	37.748	100,00	38.847	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor 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)	38.847	44.875	38.847	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,25	-3,96	-11,25	162,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,47	-10,18	8,47	1.480,66
(+) Rendimientos de gestión	9,15	-9,49	9,15	-846,91
+ Intereses	0,14	0,04	0,14	272,65
+ Dividendos	0,86	0,36	0,86	121,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,04	0,19	-549,02
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,70	-3,92	0,70	-116,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	7,10	-5,90	7,10	-210,86

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,15	-0,08	0,15	-259,42
+/- Otros resultados	0,00	0,05	0,00	-104,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-0,68	2.327,57
- Comisión de gestión	-0,58	-0,64	-0,58	-16,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	336,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	67,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	1.948,49
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	37.749	38.847	37.749	

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

3. Inversiones financieras

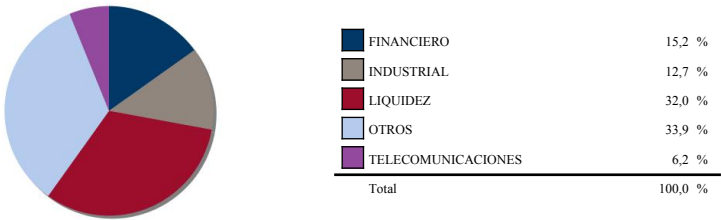
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BNP REPOS 0,560 2019-01-02	EUR	0	0,00	76	0,20	ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	441	1,17	410	1,06
ES00000126Z1 - REPO BNP REPOS 0,560 2019-01-02	EUR	0	0,00	903	2,32	ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	21	0,05
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,560 2019-01-02	EUR	0	0,00	9.061	23,32	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		18.739	49,64	10.374	26,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	10.040	25,84	TOTAL RENTA VARIABLE		18.739	49,64	10.374	26,70
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	10.040	25,84	ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.203	3,19	1.186	3,05
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	424	1,12	494	1,27	TOTAL IIC		1.203	3,19	1.186	3,05
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	363	0,93	- Deposito DEUTSCHE BANK 0,140 2020 03 27	EUR	1.201	3,18	0	0,00
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	308	0,82	0	0,00	- Deposito CAIXA GERAL 0,080 2020 03 27	EUR	801	2,12	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	659	1,75	394	1,01	TOTAL DEPÓSITOS		2.002	5,30	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	1.321	3,50	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.944	58,13	21.600	55,59
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	425	1,13	0	0,00	MX0MG00000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	0	0,00	862	2,22
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	170	0,45	828	2,13	Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	862	2,22
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.099	2,91	790	2,03	DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	0	0,00	950	2,45
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	687	1,82	0	0,00	XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	976	2,51
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	930	2,46	1.621	4,17	XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2049-03-20	EUR	0	0,00	961	2,47
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES SH	EUR	170	0,45	0	0,00	XS1645495349 - BONOS CAIXABANK SA 2,750 2023-07-14	EUR	0	0,00	885	2,28
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	470	1,25	404	1,04	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.772	9,71
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	477	1,26	387	1,00	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	4.634	11,93
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTR INTER.ALIMENTOS)	EUR	0	0,00	53	0,14	TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	4.634	11,93
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	964	2,55	384	0,99	PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	0	0,00	386	0,99
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	520	1,34	PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	290	0,77	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	1.176	3,12	0	0,00	IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	166	0,43
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	492	1,27	DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	380	1,01	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	195	0,52	302	0,78	DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	86	0,22
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	506	1,34	93	0,24	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	397	1,02
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	601	1,59	0	0,00	IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	0	0,00	298	0,77
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	659	1,75	0	0,00	DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	561	1,49	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	952	2,52	0	0,00	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	377	1,00	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.647	4,36	732	1,88	FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	828	2,19	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	665	1,76	318	0,82	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.436	6,46	1.333	3,43
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	420	1,11	649	1,67	TOTAL RENTA VARIABLE		2.436	6,46	1.333	3,43
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	726	1,92	0	0,00	FR0010344960 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	593	1,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1.466	3,88	734	1,89	TOTAL IIC		0	0,00	593	1,53
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	818	2,17	385	0,99	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.436	6,46	6.560	16,89
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	363	0,96	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.380	64,59	28.160	72,48

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	2.040	Inversión	INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 1	713	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.122	Inversión	INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.946	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.575	Inversión	INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.193	Inversión
Total subyacente renta variable		4.737		Total subyacente renta variable		20.829	
TOTAL DERECHOS		4.737		BUNDESREPUB.DETCH 0.25% VTO. 15/08/2028	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0.25% VTO.15/08/202	2.050	Inversión
ACCS. E.ON SE (EOAN GY)	Emisión Opcion ACCS. E.ON SE (EOAN GY) 100 Fisica	752	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/19	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	1.889	Inversión
ACCS. ENEL SPA (ENEL IM)	Emisión Opcion ACCS. ENEL SPA (ENEL IM) 500 Fisica	546	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	740	Inversión
ACCS. INDITEX (ITX SM)	Emisión Opcion ACCS. INDITEX (ITX SM) 102 Fisica	887	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	922	Inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Emisión Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	876	Inversión	Total otros subyacentes		5.601	
INDICE EURO STOXX BANK	Compra Futuro INDICE EURO STOXX BANK 50	523	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		26.430	
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	13.393	Inversión				

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 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

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 3.807,13 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.

En España hemos asistido a dos procesos electorales que han traído cierta incertidumbre. En la medida en que se vayan formando Gobiernos y se estabilicen las divisas emergentes es probable que la diferencia en rentabilidad frente a otros mercados que vemos en la tabla se vaya reduciendo. La economía española se está beneficiando especialmente de la política monetaria expansiva del BCE gracias a una reestructuración del sector financiero que no se ha dado en otros países. Esto ha permitido que, resueltos los problemas de liquidez y solvencia, los bancos tengan como prioridad la rentabilidad y la provisión de crédito, lo que ha beneficiado especialmente a hogares y pymes. Adicionalmente al consumo, el otro agregado de la demanda interna que vale la pena resaltar aquí es la inversión en maquinaria y equipo. Esta cerró 2018 con un aumento del 6%, frente al 5,5% observado en el promedio de la zona euro. Buena parte de este crecimiento se concentra en sectores que han dejado atrás el impulso cíclico y pueden estar tratando de mejorar su competitividad o aumentar capacidad, aprovechando algunas de las reformas implementadas en años anteriores.

En 2019, muchos de estos factores se mantendrán, por lo que el PIB de España (+2,4%) podría seguir creciendo por encima del de la zona euro (1,4%). En todo caso, la incertidumbre sobre la política fiscal abre preguntas acerca de la sostenibilidad de este impulso, por lo que en un entorno sin que se aprueben medidas adicionales (reformas estructurales) se irá incrementando la probabilidad de una desaceleración más fuerte durante la segunda mitad del año. En ese caso, quedará claro que no es posible hacer lo que uno quiere siempre y que, para querer, primero se debe poder.

A pesar del mejor comportamiento económico relativo que España ha mostrado en los últimos cinco años, el mercado español de renta variable ha acumulado un peor comportamiento relativo

frente a sus homólogos europeos de un 25% en el periodo y, desde 2014, ha cerrado todos los años con un peor comportamiento relativo frente a los principales mercados europeos. En nuestra opinión, este mal comportamiento prolongado obedece a la combinación de su exposición significativa al sector financiero -y su mal comportamiento relativo-, la debilidad de los mercados emergentes y la beta elevada del mercado español de renta variable.

El mercado español tiene la mayor exposición a los mercados emergentes -principalmente, Latinoamérica- de todos los mercados europeos, y la combinación de un dólar fuerte y un incremento de la percepción de riesgo global han tendido a afectar, tradicionalmente, de manera negativa a los mercados emergentes y a Latinoamérica. A esto hay que sumar que los mercados latinoamericanos han sido, históricamente, muy sensibles al entorno de las materias primas. El deterioro de las perspectivas de

crecimiento mundial ha estado castigando a los precios de las materias primas en 2019, lo que ha condicionado un comportamiento débil de los mercados bursátiles latinoamericanos en lo que llevamos de año (junto con el incremento del riesgo político en las principales economías de aquella región).

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-brexiter" 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 45,12% y 115,30%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,13% en renta fija y 100,42% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El fondo ha tenido una rotación muy baja. Ha mantenido por su fuerte potencial una posición estructural en la curva de los futuros de dividendo de Ibex ya que al estar tan alto el coste de los recursos propios la curva estaba fuertemente invertida al descontarlos a una tasa muy elevada y había una fuerte disparidad entre el consenso de crecimiento de beneficios y de dividendos. Por otro lado también ha tenido una posición importante en futuros de Ibex. Las apuestas claras que se han detectado se han invertido directamente y a través de Puts vendidas. En este caso la estrategia de venta de opciones ha dado rentabilidad positiva y la de las acciones se ha comportado mucho mejor que el índice de referencia siendo ambas decisiones la mayor aportación de Alfa en el periodo.

El fondo mantiene una exposición en la curva de futuros de dividendo por su claro valor intrínseco. Hemos estudiado basado en tres escenarios, positivo, negativo y medio los dividendos que podrían pagarse anualmente. Con la ayuda de Bloomberg hemos alimentado el modelo con todas las previsiones de los analistas que siguen cada uno de los valores del selectivo. Si bien los futuros de dividendo del Ibex no son tan líquidos como los europeos, el descuento al que cotizan compensa este factor.

Los ratios aproximados 2020 del fondo en su conjunto son:

PER 11,5

7,5 veces EV / Ebitda

5% Rentabilidad por dividendo

1,25 veces valor en libros

1,3 veces ventas

1,8 Deuda Neta / Ebitda

Mantenemos como principales posiciones en contado Logista y Ebro. Al estar fuera del Ibex nos ha permitido incrementar el tracking error reduciendo la correlación con el índice de referencia.

Este semestre hemos asistido a la incertidumbre regulatoria de las utilities sobre todo las expuestas a Gas. Estamos pendientes de la nueva regulación si bien pensamos que en el caso de Red Eléctrica se ha podido descontar el peor escenario y por ello la hemos sobreponderado, al ser nuestra única apuesta en el sector pues pensamos que el resto de compañías como proxy de bono están sobrevaloradas. Al ser la única apuesta sectorial y haberla incorporado este trimestre nos extendemos más con su explicación. Mantenemos un 2,52% del fondo más el peso que tiene en los futuros de Ibex.

La compañía ha dado a conocer sus objetivos a largo plazo a 2022 incorporando la contribución de Hispasat:

- El nuevo Margen EBITDA promedio para el periodo será >76 % frente a +200 p.b. con 78,3% en 2017
- La Deuda Neta /EBITDA : 4 veces promedio frente >3,5 veces del plan anterior
- El crecimiento del BDI (beneficio después de impuestos) superior al 1% TACC frente al 5/6% del plan anterior
- El dividendo será de 1,05Euro/acción en 2019 y de al menos 1€/acción en 2020-2020 frente al +7% del plan anterior
- Plan de inversión de 6.000Mn?, de los que 1.680Mn? en Telcos (731Mn? tras compra Hispasat), 1.020MnEuros en Internacional y resto otros. Es decir una media de 1.200MnEuros/año frente a los 762.5MnEuros del plan 2014-2019.

La compañía ha justificado la compra de Hispasat al ser un negocio mayorista, con ingresos estables, intensivo en capital pero con márgenes elevados y ser un negocio complementario a fibra óptica oscura. Por otro lado consideran buen precio los 949MnEuros por

el 89,7% al ser 8,3 veces EBITDA aunque la compra arroja un PER18 de 25 veces
Si se aplica el 5.58% de retribución desde el año 2021 (6% 2020) frente al 6.5% actual, respetando la reducción máxima anual de 50pb y que supondría según estimaciones de mercado una merma de ingresos anuales de entre 50/60MnEuros.
Este impacto no impedirá que REE prolongue su política de incremento de dividendos, que estimamos podrá mantener a un ritmo del 4% anual (vs. 7% actual) en el próximo período regulatorio (2020-2025). El alcance del plan de inversiones, pendiente de definir por el regulador, permitirá un mayor crecimiento. Estimamos una inversión regulada de al menos 450MnEuros anuales.
Respecto a los activos pre 1998 suponen cerca del 35% de las instalaciones en España, con una valor de unos 12.200MnEuros estimados y sobre los que esperan que se alcance algún tipo de acuerdo, independientemente de la vía judicial que está en marcha. En el escenario más negativo en el que no se alcance acuerdo y no haya ninguna prórroga temporal los menores ingresos según estimaciones de mercado podrían alcanzar unos 300MnEuros. Este importe supondría el 19,5% del EBITDA18 reportado.
Esperan mantener una DFN/EBITDA promedio de cuatro veces aunque son conscientes del desacompañamiento de la deuda y la retribución de los activos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 8,81% para la clase A y un 8,27% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del índice de referencia, Ibex cuya revalorización en el semestre ha sido del 7,72% si bien con dividendos el Ibex se revalorizó un 10,30%.

Las compañías pequeñas se han comportado igual que las grandes este semestre , sin embargo las medianas se han revalorizado la mitad. Esta estrategia barbell de tener empresas de gran capitalización y small caps , pero siempre con alta liquidez nos ha permitido batir al índice y situar el fondo en el primer cuartil de su categoría a pesar de la sobreponderación del sector financiero.

Los futuros de dividendo del Ibex , Inditex, Applus , Ebro y la gestión de las opciones nos ha permitido batir al índice.

La correlación del Fondo durante el periodo ha sido del 96,00%.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,32%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 8,81% para la clase A y un 8,27% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 37.748.508,93 euros y los participes se han reducido hasta 302 al final del período.

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

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima de la rentabilidad obtenida por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría de renta variable pero con distinta política de inversión

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: GRIFOLS SA-B, RED ELECTRICA ESPAÑOLA REDESA, CAIXABANK SA , LIBERBANK SA , BANKIA S.A. , ELIOR GROUP , CIA.DISTR.INTEG.LOGISTA, BAYER AG-REG , CIE AUTOMOTIVE SA, TELEFONICA DEUTSCHLAND , INTL CONSOLIDATED AIRLINE

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: INDITEX , ACERINOX SA y TOTAL SA

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2019, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2019, su VaR histórico ha sido -10,19%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2019, ha sido 10,97%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,17%, y la de su índice de referencia de 11,76%.

El ratio Sharpe ha sido del 0,77 y el ratio Teynor del 0,09

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 valoraciones españolas están más de una desviación típica por debajo de la media de 20 años del PER relativo y el EV/EBITDA relativo del EuroStoxx. Este diferencial de valoración es similar al que se generó en 2011 y 2012, cuando la crisis de la deuda soberana periférica en Europa puso en jaque la estabilidad de la zona euro. Creemos que España reducirá su peor comportamiento frente al mercado europeo.

Como catalizadores creemos que la intervención del BCE de julio dará soporte al sector financiero, alguna operación corporativa pondrá en precio el sector y la debilidad del dólar ayudará a las divisas emergentes. Todos estos parámetros determinarán el comportamiento del fondo por su fuerte exposición a Latinoamérica y al sector financiero. Finalmente creemos que no es sostenible el gran comportamiento del sector de utilities frente al de telecomunicaciones. Mantenemos una apuesta importante por Telefónica. Respecto a los datos macroeconómicos en España, por el lado positivo, se confirma la progresión de la demanda interna, alentada por el consumo tanto privado como público. Durante los primeros meses del año, los índices de actividad del sector servicios se mantuvieron sin grandes cambios con respecto a los sólidos valores registrados al cierre de 2018. Además, el turismo muestra señales de recuperación -la entrada de turistas se incrementa a un ritmo anual superior al 7%, con datos desestacionalizados. De confirmarse, el sector saldría del bache sufrido el pasado verano.

La inversión presenta una evolución dispar. Si bien no hay duda sobre el fuerte dinamismo de la obra pública, los indicadores de demanda privada de construcción apuntan a una leve desaceleración. También la inversión en bienes de equipo se orienta hacia un menor crecimiento. No obstante, las carteras de pedidos se sitúan todavía en niveles favorables.

Por todo ello mantendremos un nivel de inversión elevado con apuestas sectoriales y valores concretos. Los valores cíclicos empiezan a estar muy baratos respecto a otros ciclos económicos.

10. Información sobre la política de remuneración.

No Aplica

11. 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