

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	KPMG AUDITORES, S.L.	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: 01/07/2016

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Credit Suisse Contingent Convertible Euro (CCEUTOTR Index), 20% BofA Merrill Lynch Global Hybrid Non-Financial Corporate Index (GNEC Index), 20% BofA Merrill Lynch Tier 2 Index (ELT2 Index) y 10% AFIS1DAY Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. Se invertirá más de un 50% de la exposición total en deuda subordinada de entidades financieras (Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2) y no financieras (híbridos corporativos). Máximo 75% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo). La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La renta variable, que será únicamente la derivada de la conversión, no superará el 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. La renta fija no tiene rating predeterminado, por lo que hasta un 100% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-). No existirá predeterminación sectorial o geográfica (incluidos emergentes), aunque mayoritariamente los emisores serán europeos y las emisiones cotizadas en la OCDE.

El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 5 años.

El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total.

Mayoritariamente la cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

(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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,53	0,13	0,14	0,13	0,13	0,54	0,24		

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Noviembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.038.712	2.184	-0,77
Renta Fija Internacional	245.098	1.220	-1,05
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.290	275	-7,99
Renta Variable Euro	73.196	640	-14,41
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	191.074	568	-7,13
Total fondos	1.577.370	4.887	-2,35

* 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 período

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	54.843	98,61	12.624	94,64
* Cartera interior	7.755	13,94	2.559	19,18
* Cartera exterior	46.233	83,13	9.889	74,14
* Intereses de la cartera de inversión	855	1,54	176	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	804	1,45	723	5,42
(+/-) RESTO	-31	-0,06	-8	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	55.616	100,00	13.339	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)	13.339	13.674	13.674	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	164,92	-2,28	216,05	-14.124,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,08	-0,18	-5,52	2.770,04
(+) Rendimientos de gestión	-3,82	0,02	-5,03	2.424,69
+ Intereses	1,73	1,41	3,24	137,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-4,31	-1,28	-6,56	552,91
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,23	-0,12	-1,71	1.848,63
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-1.021,79
+/- Otros resultados	0,02	0,00	0,03	907,69
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,53	345,35
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,45	95,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	95,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	155,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,04	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	0,06	0,04	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.616	13.339	55.616	

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

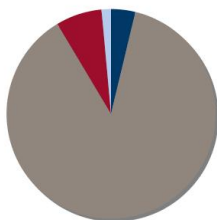
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	0	0,00	613	4,60	XS0992293570 - BONOS SOLVAY SA 4,199 2019-05-12	EUR	0	0,00	617	4,62
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	703	5,27	XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	0	0,00	516	3,87
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2027-03-14	EUR	3.338	6,00	0	0,00	XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	0	0,00	617	4,63
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2165-12-13	EUR	2.228	4,01	0	0,00	XS1049037200 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 3,625 2019-03-25	EUR	0	0,00	408	3,06
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2166-10-06	EUR	2.190	3,94	0	0,00	XS1055241373 - BONOS BBVA SUB CAPITAL UNI 3,500 2019-04-11	EUR	0	0,00	410	3,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.756	13,95	1.316	9,87	XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	2.085	3,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.756	13,95	1.316	9,87	XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	2.358	4,24	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.756	13,95	1.316	9,87	XS1169832810 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,250 2023-01-16	EUR	816	1,47	0	0,00
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	1.243	9,32	XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	1.700	3,06	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	1.243	9,32	XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.210	3,97	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.756	13,95	2.559	19,19	XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17	EUR	2.078	3,74	0	0,00

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	%		
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	3.021	5,43	0	0,00	XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	2.032	3,65	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	3.064	5,51	0	0,00	XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2167-01-02	EUR	2.317	4,17	0	0,00
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	0	0,00	325	2,44	XS1490966942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	2.324	4,18	0	0,00
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	2.186	3,93	0	0,00	XS1539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	973	1,75	0	0,00
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	0	0,00	940	7,04	XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	983	1,77	0	0,00
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	0	0,00	545	4,08	XS1602466424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,750 2022-04-25	EUR	3.053	5,49	0	0,00
FR0013212958 - BONOS AIR FRANCE- KLM 3,750 2022-10-12	EUR	1.446	2,60	0	0,00	XS1611858090 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,500 2022-05-18	EUR	2.037	3,66	0	0,00
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	0	0,00	549	4,11	XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2150-05-24	EUR	3.227	5,80	0	0,00
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	1.698	3,05	0	0,00	XS1678970291 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,000 2023-02-07	EUR	2.034	3,66	0	0,00
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	2.253	4,05	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.234	83,13	9.274	69,51
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12-12	EUR	2.339	4,20	0	0,00	XS0954912514 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,700 2018-07-25	EUR	0	0,00	613	4,60
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	625	4,69	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	613	4,60
XS0943371194 - BONOS DONG ENERGY A/S 4,875 2018-07-08	EUR	0	0,00	620	4,65	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.234	83,13	9.887	74,11
XS0968913268 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2018-09-04	EUR	0	0,00	610	4,57	TOTAL RENTA FIJA		46.234	83,13	9.887	74,11
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06	EUR	0	0,00	931	6,98	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.234	83,13	9.887	74,11
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	939	7,04	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.990	97,08	12.446	93,30
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	0	0,00	622	4,66						

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

Duración en Años



DE 1 A 2 AÑOS	3,8 %
DE 2 A 4 AÑOS	87,6 %
DE 4 A 5 AÑOS	7,1 %
HASTA 1 AÑO	1,4 %
Total	100,0 %

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 17.820.371,83 euros que supone el 32,04% 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 9.213.909,07 euros, suponiendo un 35,05% 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 2.512,18 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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

El comportamiento de los mercados en la segunda mitad del año ha venido claramente marcado por un último trimestre que ha sido muy desfavorable. Los mercados tuvieron que lidiar con el aumento en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, la ralentización en la confianza empresarial en la zona euro, un crecimiento más débil en China y la intensificación de una serie de preocupaciones geopolíticas (entre ellas el Brexit, la política italiana y el conflicto comercial entre EE. UU. y China), combinación que terminó por convertirse en un cóctel explosivo para los inversores.

La volatilidad del trimestre empezó cuando el presidente de la Fed Jerome Powell sugirió que el tipo oficial estadounidense se encontraba aún "muy lejos" de la neutralidad, dejando entrever que la Fed no iba a dejar de incrementar los tipos de interés en el futuro inmediato. La curva de tipos reaccionó al alza y el Bono del Tesoro a 10 años se situó brevemente por encima del 3,2%. Los inversores en renta variable comenzaron a preocuparse por la posibilidad de que la velocidad de las subidas de tipos fuese superior a la prevista, provocando con ello ventas masivas de la renta variable a lo largo de todo octubre. Aunque a comienzos de noviembre se produjo un breve repunte, a partir de la segunda semana de noviembre, la renta variable volvió a desplomarse y en este caso los precios de los bonos subieron, en una escena clásica de aversión al riesgo.

Los mercados han comenzado a preocuparse por el hecho de que EE. UU. se encuentra en una fase tardía de su ciclo económico. Si bien las rebajas fiscales contribuyeron a impulsar el crecimiento y los beneficios corporativos en 2018, los inversores son conscientes de que el estímulo fiscal irá desvaneciéndose una vez superada la primera mitad de 2019. A este respecto, las elecciones de mitad de mandato de comienzos de noviembre fueron una cita importante. Sin embargo, con la victoria de los Demócratas en la Cámara de Representantes, la probabilidad de que lleguen medidas adicionales de estímulo fiscal antes de las próximas elecciones se reduce de forma significativa.

En noviembre, Powell mantuvo la línea previa de sus declaraciones, pero rebajando ligeramente el tono al manifestar que los tipos se encontraban "justo por debajo" del rango de neutralidad estimado. Sin embargo, aunque la Fed en su reunión de diciembre sí que redujo de tres a dos sus expectativas de subidas de tipos durante el siguiente año, la medida fue menos "dovish" de lo que esperaban los mercados, especialmente a la vista del mensaje de Powell de que el plan de reducción del balance se encontraba en "piloto automático".

En Europa, los indicadores de confianza venían debilitándose a lo largo de todo el año, pero durante el último trimestre los PMIs se acercaron al nivel de 50, que marca la diferencia entre crecimiento y contracción económica. La razón de la desaceleración de Europa se encuentra en parte en la caída de las exportaciones, que pueden atribuirse -al menos parcialmente- a una ralentización en la demanda de China. Los factores políticos domésticos han hecho también las veces de lastre. La confrontación del gobierno italiano con la Unión Europea en relación con su presupuesto provocó un fuerte aumento de la prima de riesgo país en el transcurso de 2018. Desde entonces, el gobierno italiano ha presentado un presupuesto con un déficit previsto inferior, que está contribuyendo a que el precio de sus bonos vuelva a sus niveles previos. Entretanto en Francia, las protestas relativas al coste del combustible provocaron disturbios generalizados, una situación que ha minado de forma significativa la confianza de las empresas. Desde entonces, el presidente Macron ha anunciado rebajas en los impuestos al combustible y otras medidas de estímulo con el objetivo de suavizar las

tensiones. Pese a la desaceleración en el crecimiento, el Banco Central Europeo puso fin a su programa de expansión cuantitativa en diciembre, respondiendo al carácter generalizado del aumento salarial en toda la región.

En el Reino Unido, la incertidumbre permanente derivada de las negociaciones sobre el Brexit ha lastrado la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha mantenido los tipos en un 0,75 %. Aunque la situación en torno al Brexit sigue siendo muy incierta, las probabilidades de un Brexit duro son bajas, ante la capacidad del parlamento británico para revocar el Artículo 50 en cualquier momento, sumado al hecho de que una salida sin acuerdo conduciría a una frontera dura en Irlanda y tendría importantes repercusiones sobre la economía del Reino Unido.

China también ha experimentado una ralentización del crecimiento que explica en parte la debilidad de las exportaciones mundiales. En respuesta a esta desaceleración y, más concretamente para contrarrestar los efectos de su disputa comercial con EE. UU., China está tratando de estimular su economía mediante una combinación de medidas monetarias y fiscales. Parece que las conversaciones con EE.UU. van por buen camino y lógicamente deberían desembocar en un acuerdo en los próximos meses.

Los mercados de crédito también experimentaron dificultades a lo largo del trimestre. Los ratios de deuda/PIB se han incrementado hasta su nivel máximo en más de 70 años, y el rating medio del índice de "investment grade" estadounidense se ha deteriorado. Puesto que el volumen de liquidez es muy inferior al anterior a la crisis financiera, una eventual oleada de rebajas en las calificaciones podría someter a los mercados de crédito a tensiones adicionales.

A lo largo del trimestre, el precio del crudo se desplomó debido en parte al incremento en la oferta, encabezado por la producción de "shale oil" en EE. UU. Los temores relativos a las previsiones de crecimiento mundial han actuado también como lastre sobre los precios. Los últimos acuerdos de reducción de la producción por parte de la OPEP + Rusia han ayudado a calmar el mercado del crudo.

Aunque los riesgos que se han puesto de relieve en 2018 son importantes, entre los factores que podrían contribuir a la recuperación de la economía mundial en 2019, y por tanto de los mercados, se incluyen el estímulo en China, la capacidad de evitar un Brexit sin acuerdo, un acuerdo comercial entre EE. UU. y China y la reducción en los precios del petróleo, que impulsaría el crecimiento y ralentizaría el ritmo de aumento de los tipos de interés.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,91%, el patrimonio ha aumentado hasta los 55.616.080,18 euros y los partícipes se han incrementado hasta 221 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -1,41% del índice de referencia.

A nivel macro en Europa, el consumo tiene recorrido por la mejora del empleo, ya por debajo del 8%. Por otro lado, el gasto público puede ayudar si ciertos países implementan políticas fiscales expansivas para mejorar la actual ralentización del crecimiento. Creemos que la economía de la zona euro irá sorprendiendo al alza conforme avance el 2019. Esperamos un crecimiento para el año 2019 del 1,8%. Los riesgos económicos son moderados y la inflación se mantiene en el 1%. El déficit público en agregado es también limitado, en torno al 1% con unos superávit por cuenta corriente, en media, cerca del 3,5% sobre PIB. La zona euro ha sido una de las grandes sorpresas negativas de 2018, lo que explica el comportamiento negativo de la renta fija. Durante el año, hemos observado un menor crecimiento del crédito hacia el sector privado, lo que ha afectado al crecimiento económico. En este contexto, cara al año 2019, creemos que el Banco Central Europeo anunciará un nuevo TLTRO (subasta de liquidez a más de 12 meses), para mitigar el posible impacto negativo de los vencimientos de la primera subasta en la financiación al sector privado. Con la inflación subyacente al 1% y con crecimiento no homogéneos en Europa, lo lógico es que el BCE retrase hasta mediados de 2020 cualquier decisión sobre subidas de tipos de interés.

Nuestra obligación como gestores, es adaptarnos a la política de inversión del fondo. Durante el año 2018, aprovechando las caídas de mercado, hemos realizado una adecuada asignación de activos que, creemos que nos sorprenderá positivamente en 2019.

A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3.11 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 5.29%.

El underperformance se ha debido a que hemos estado más expuestos a híbridos corporativos con duraciones cortas que el índice de referencia. A pesar de todo, el fondo tiene un riesgo de duración y de crédito muy reducido. El benchmark es algo más defensivo, tiene un peso en liquidez algo superior al fondo. El fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta Junio 2022.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 94,61% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,61% 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.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2018, su VaR histórico ha sido -1,34%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 2,12%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%.

Los bonos que componen la cartera del fondo son menos volátiles que los del benchmark. La sensibilidad a movimientos de tipos en el fondo es mucho menor en el fondo que en el índice de referencia. Por otro lado, el benchmark tiene mayor exposición a Beta en la componente de crédito que el fondo.

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 0,26%.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.
- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.
- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.
- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.
- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.
- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).
- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.
- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 37. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.271.519 EUROS, siendo 2.485.719 EUROS remuneración fija y estimándose en 785.800 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2018, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2018, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2018.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.
- Los Gestores de IICs y de carteras.
- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.089.639 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2018 en la fecha de elaboración de esta información, en 380.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2018 se estima en 170.000.

Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

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.

Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución

- Coste

- Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario en el caso de la renta variable.

Los servicios de análisis percibidos en el caso de la renta variable permiten una mejora en el proceso de decisión de inversiones al proporcionar mayor información para la adecuada selección de valores que forman parte de la cartera, así como para su seguimiento posterior. En concreto estos servicios cubren informes de estrategia sobre los mercados de renta variable, informes sobre valores en los que se materializa la inversión de la Institución de Inversión Colectiva, con sus recomendaciones de inversión, así como presentaciones tanto de estrategia como de compañías concretas.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Las comisiones durante el ejercicio 2018 han sido del 0,10% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional y en el caso de renta variable internacional del 0,15%.

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 los fondos gestionados por nuestra entidad 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 ejercicio 2018, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el ejercicio 2018, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de los fondos gestionados. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.