

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE SUCURSAL ESP.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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:** 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**

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**

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	5.485.471,20	5.485.471,20
Nº de partícipes	14	14
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	54.132	9,8683
2017		
2016		
2015		

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,17		0,17	0,39		0,39	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01		0,03
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,00	0,04	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad		-0,44	-0,83						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,36	11/07/2018				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,30	09/07/2018				

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		2,31	2,13						
Ibex-35		10,52	13,40						
Letra Tesoro 1 año		0,24	0,36						
VaR histórico(iii)									

(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 periodos 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	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,88	0,38	0,37	0,05					

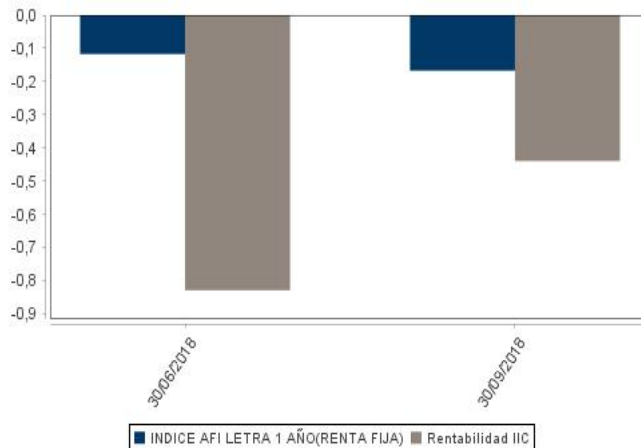
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.062.481	2.188	0,20
Renta Fija Internacional	249.810	1.322	1,26
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.104	277	0,58
Renta Variable Euro	78.606	658	-2,46
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	210.072	719	-0,07
<b>Total fondos</b>	<b>1.631.074</b>	<b>5.164</b>	<b>0,20</b>

\* 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	44.340	81,91	45.411	83,52
* Cartera interior	6.487	11,98	6.513	11,98
* Cartera exterior	37.851	69,92	38.898	71,54
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.675	17,87	8.872	16,32
(+/-) RESTO	117	0,22	90	0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>54.132</b>	<b>100,00</b>	<b>54.373</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>54.372</b>	<b>300</b>	<b>0</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	160,82	145,26	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,44	-1,74	-2,21	8.635,62
(+) Rendimientos de gestión	-0,27	-1,55	-1,78	8.595,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	8.831,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,04	0,00
+/- 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)	-0,02	-0,19	-0,19	-86,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	-1,32	-1,51	-72,93
+/- Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,05	-76,69
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,44	40,28
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,39	63,21
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	63,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-86,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>54.132</b>	<b>54.372</b>	<b>54.132</b>	

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	%		
ES0114633003 - PARTICIPACIONES GESIURIS SA SGIC	EUR	508	0,94	518	0,95	DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	2.710	5,01	2.611	4,80
ES0140072002 - PARTICIPACIONES ABACO CAPITAL, SGIC, S. A.	EUR	2.482	4,58	2.469	4,54	FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	0	0,00	2.504	4,61
ES0140963002 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	723	1,34	751	1,38	FR0013202140 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION	EUR	3.314	6,12	2.552	4,69
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	2.274	4,20	2.274	4,18	FR0013303534 - PARTICIPACIONES SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	EUR	910	1,68	934	1,72
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS SA SGIC	EUR	502	0,93	514	0,94	IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	2.545	4,70	2.529	4,65
<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.489</b>	<b>11,99</b>	<b>6.526</b>	<b>11,99</b>	LU0248173857 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG LUX	EUR	940	1,74	973	1,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.489</b>	<b>11,99</b>	<b>6.526</b>	<b>11,99</b>	LU0280437160 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	1.207	2,23	2.432	4,47
US912796QR39 - LETRAS US TREASURY N/B 2,412 2019-07-18	USD	632	1,17	0	0,00	LU0345780109 - PARTICIPACIONES INVESTEC ASSET MANAGEMENT LTD	EUR	813	1,50	798	1,47
US912796QR39 - LETRAS US TREASURY N/B 2,419 2019-07-18	USD	211	0,39	0	0,00	LU0501220262 - PARTICIPACIONES MBIA GLOBAL FUNDING LLC	EUR	975	1,80	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>843</b>	<b>1,56</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	LU0687944396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	2.589	4,78	2.595	4,77
XS1878190757 - BONOS AMADEUS IT HOLDING S 0,131 2022-03-18	EUR	502	0,93	0	0,00	LU0853555893 - PARTICIPACIONES THE JUPITER GLOBAL FUND	EUR	2.258	4,17	1.529	2,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>502</b>	<b>0,93</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	LU0866838229 - PARTICIPACIONES ALKEN LUXEMBOURG SARL	EUR	1.488	2,75	1.444	2,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.345</b>	<b>2,49</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	LU0992627611 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	2.480	4,56
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.345</b>	<b>2,49</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	LU1132346872 - PARTICIPACIONES PREVAL SA	EUR	1.430	2,64	1.582	2,91
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	2.528	4,67	2.494	4,59	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	1.623	3,00	1.568	2,88
IE00BLP55791 - PARTICIPACIONES OLD MUTUAL ASSET MANAGERS LTD	EUR	2.454	4,53	2.489	4,58	LU1330191385 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	1.468	2,71	1.459	2,68
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGMENT SGIC SA	EUR	1.045	1,93	816	1,50	LU1333146287 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT	EUR	1.466	2,71	1.517	2,79
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIONES PINNACLE ICAV	USD	2.645	4,89	2.573	4,73	<b>TOTAL IIC</b>		<b>36.489</b>	<b>67,41</b>	<b>38.880</b>	<b>71,50</b>
IE00BYWKMH61 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	1.070	1,98	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>37.834</b>	<b>69,90</b>	<b>38.880</b>	<b>71,50</b>
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES THAMES RIVER CAPITAL HOLDINGS	EUR	1.011	1,87	1.001	1,84	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>44.323</b>	<b>81,89</b>	<b>45.406</b>	<b>83,49</b>

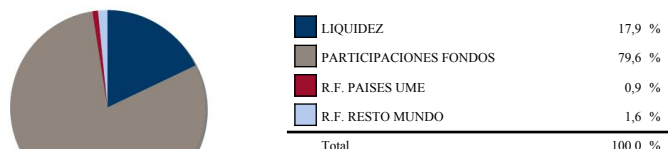
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

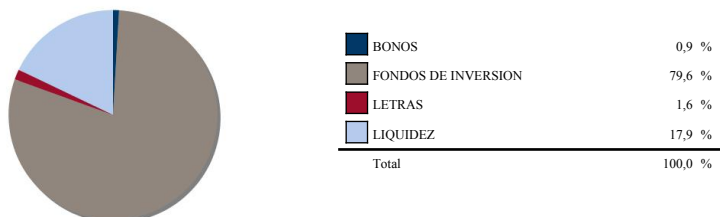
Duración en Años



Sector Económico



Tipo de Valor



#### 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
SUBYACENTE EURO DOLAR	2.503	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>	<b>2.503</b>	
BONO DEL ESTADO 1.45% VTO. 31/10/2027	5.795	Inversión

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	1.848	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>	<b>7.643</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>10.146</b>	

#### 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 53.694.546,25 euros que supone el 99,19% sobre el patrimonio de la IIC.

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 330,55 euros, lo que supone un 0,00% 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

Durante el tercer trimestre del año, el crecimiento de la economía estadounidense impulsó al alza tanto la bolsa como los tipos de interés de los bonos americanos, haciendo que la renta variable de EE.UU. se colocase muy por delante de la del resto del mundo en el año. Como ejemplo, el crecimiento salarial subió hasta el nivel más alto registrado desde 2009, lo cual favoreció la expansión del consumo. Esto ha tenido un impacto claro en la política monetaria y la Reserva Federal ha subido los tipos ya tres veces en lo que va de año, lo que ha provocado un repunte en los tipos de los Treasuries durante el trimestre.

La otra cara de la moneda ha sido la renta variable de mercados emergentes, lastrada por la ralentización en el crecimiento crediticio en China, temores sobre la vulnerabilidad de dichas economías a los ajustes en la política monetaria americana, y preocupación por el posible impacto de las tensiones comerciales a escala global. Ante el obstáculo externo de los aranceles estadounidenses las autoridades chinas están ya flexibilizando sus políticas para respaldar el crecimiento. Dicha situación debería proporcionar cierto soporte a aquellos países de mercados emergentes que dependen de la demanda china.

Por otra parte, las subidas de tipos en EE.UU. están suponiendo un obstáculo para las economías emergentes que dependen en mayor medida de la financiación externa. Además, a medida que la Fed continúa aumentando los tipos y liquidando su balance, los países emergentes con mayores volúmenes de deuda denominada en dólares y déficits fiscales o por cuenta corriente importantes o crecientes podrían encontrarse con dificultades. El ajuste en los tipos de interés que algunas economías se han visto forzadas a aplicar

para defender sus divisas y controlar la inflación lastrará sin duda su crecimiento.

En Japón, los bancos continúan ampliando el volumen de crédito en un marcado contraste con el periodo deflacionario de comienzos de la década del 2000. El repunte del dólar frente al yen, propiciado por el aumento en los diferenciales de tipos de interés, favoreció la evolución de la renta variable japonesa durante el trimestre.

En el Reino Unido, la renta variable evolucionó negativamente debido a los temores de una posible salida sin acuerdo de la UE. La correlación inversa entre la libra y las bolsas británicas se ha visto interrumpida recientemente. Conforme se aproxima la fecha límite para la formalización de un pacto, los inversores se muestran menos predispuestos a considerar positiva la posibilidad de un Brexit sin acuerdo, incluso con la libra débil que acompañaría a tal resultado. Por otra parte, un Brexit relativamente suave rebajaría en gran medida la prima de riesgo de la renta variable que a día de hoy se atribuye a la salida del Reino Unido de la UE, pero provocaría probablemente un importante repunte en la libra y un mayor ritmo de incremento de los tipos del que se prevé actualmente.

En cuanto a la zona Euro, se está produciendo un debilitamiento en las cifras de exportación del sector manufacturero. Gran parte de dicha debilidad parece proceder de una ralentización en los volúmenes de exportación a China, aunque el hecho de que China esté flexibilizando sus políticas para respaldar la demanda doméstica podría relajar esta tensión. El principal peligro es que la mayor debilidad de las exportaciones -sumada a un incremento de los precios del petróleo- frenan adicionalmente el consumo doméstico, que hasta la fecha había aguantado bastante bien con la ayuda del descenso del desempleo. Los acontecimientos políticos en Italia y la aún pendiente aprobación de los nuevos presupuestos para el país podrían continuar siendo una fuente de volatilidad durante el próximo trimestre.

A corto plazo, el riesgo más evidente para la economía mundial es la escalada de la guerra comercial. Hasta el momento, EE.UU. ha impuesto aranceles sobre un volumen de importaciones chinas de aproximadamente 250.000 millones de USD, a lo que China ha respondido gravando un volumen de exportaciones de EE. UU de aproximadamente 110.000 millones de USD. Creemos que en torno a las elecciones legislativas americanas de noviembre es probable que EE.UU. y China lleguen a un acuerdo ya que, en caso contrario podría suponer un importante lastre para el crecimiento mundial y provocar un aumento generalizado de los precios, que no beneficiaría a ninguna de las partes. Sin embargo, no todo han sido malas noticias en este terreno, como demuestra el nuevo NAFTA y la relajación en las amenazas sobre los aranceles a las importaciones de vehículos estadounidenses.

La rentabilidad de la renta fija ha sido decepcionante en el periodo, con los principales índices de deuda pública y de crédito ligeramente en negativo, ante el repunte de los tipos de los bonos de gobierno en los principales países y a pesar de que los diferenciales de crédito han mejorado algo. En Europa, la situación italiana ha provocado un aumento del riesgo periférico, aunque el contagio ha sido muy contenido. Aunque en lo que va de año la deuda de mercados emergentes ha sido con diferencia la que peor se ha comportado, en el último trimestre su comportamiento ha mejorado

En general, el crecimiento económico global conserva el signo positivo, pese a ser menos sincronizado que el año pasado. A corto plazo, la atención de los mercados estará centrada en el conflicto comercial y cualquier mejora en ese terreno puede provocar un rebote de los activos de riesgo de cara a final de año. A medio plazo, sin embargo, el principal riesgo es que la economía estadounidense se encuentra en las fases tardías del ciclo económico, y la recuperación no puede durar eternamente.

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,44%, el patrimonio se ha reducido hasta los 54.132.315,99 euros y los partícipes se han mantenido en 14 al final del periodo.

La rentabilidad del Fondo en el periodo se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,15% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las caídas experimentadas por los activos de riesgo, principalmente la renta variable, explican el peor comportamiento del fondo. Las tensiones geopolíticas, principalmente en Italia, y el enfrentamiento comercial entre China y EE.UU., provocaron momentos de tensión generando volatilidad, y con ello, caídas en los índices globales, siendo los más afectados los emergentes. La renta fija mostró un comportamiento algo más estable en gran medida por actuar como refugio frente a ese incremento de volatilidad observado en la renta variable. Así, la baja duración de las apuestas y la diversificación actuaron en favor del fondo con la excepción de la renta fija emergente, clase que se vio impactada por la apreciación del dólar y la evolución al alza de la renta fija americana en su tramo largo.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 24,36% en renta fija y 19,82% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El posicionamiento del fondo se ha mantenido sin cambios significativos por lo que respecta a la renta variable, cambiando eso sí algunas de las elecciones dentro de las estrategias seguidas en este activo. La posición de liquidez se mantiene elevada.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 2,17%, siendo la volatilidad del índice de Letras del Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%

A 30 de septiembre de 2018, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

A 30 de septiembre de 2018, el Fondo presentaba un incumplimiento del número mínimo de partícipes. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

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

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2018 suponía un 79,40%, siendo las gestoras principales AMIRAL GESTION y UNIVERSAL INVESTMENT.

El Fondo no mantiene a 30 de septiembre de 2018 productos estructurados en cartera.

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 0,18% y 0,20%, respectivamente.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

