

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE SUCURSAL ESP.
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	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: 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	151.343,00	84.598,28	182	140	EUR	0,00	0,00	300.000,00	NO
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	111.970,75	186.533,94	187	242	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	EUR	24.846	0	0	0
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	EUR	18.283	44.373	34.691	49.209

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	EUR	164,1722	0,0000	0,0000	0,0000
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	EUR	163,2841	166,4249	162,4420	158,7687

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	0,19		0,19	0,43		0,43	patrimonio	al fondo
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	0,44		0,44	1,52		1,52	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A		0,02		0,06	patrimonio
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B		0,03		0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,23	0,24	1,34	4,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,67	-0,42	-0,60	-0,20

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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	0,84	-1,01	1,96	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad índice referencia	-6,52	-2,43	0,23	-4,42	-3,25	7,40	-2,01	-7,15	21,42

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Correlación	0,00	0,98	0,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	28/09/2018	-2,74	29/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	10/09/2018	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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,34	10,95	13,36	14,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22	21,95	18,83
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	1,62
VaR histórico(iii)	9,52	9,52	9,48	9,43	9,28	9,28	11,06	11,40	12,17

(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.

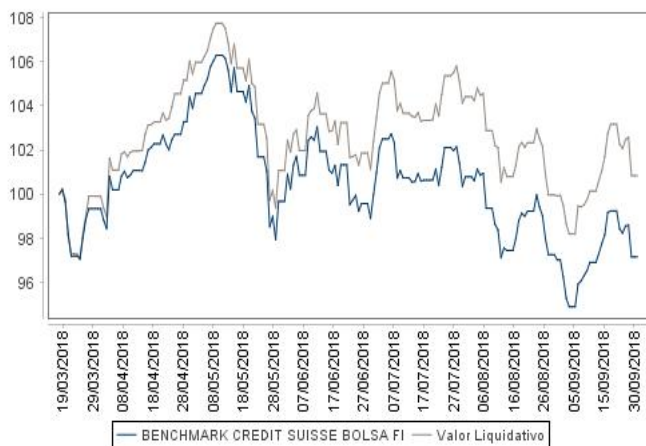
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

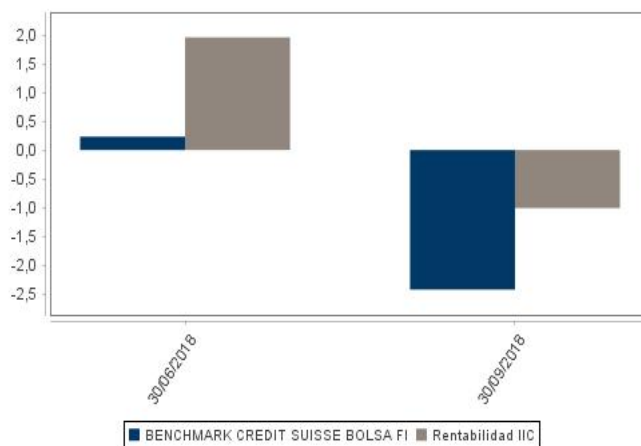
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,49	0,22	0,22	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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 trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-1,89	-1,25	1,70	-2,30	-3,17	2,45	2,31	-3,53	28,38
Rentabilidad índice referencia	-6,52	-2,43	0,23	-4,42	-3,25	7,40	-2,01	-7,15	21,42
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,99	0,98	0,95	0,99	0,98	0,96

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	28/09/2018	-2,74	29/05/2018	-10,48	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,29	10/09/2018	2,67	05/04/2018	4,28	25/08/2015

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,12	10,94	13,35	14,82	13,04	10,45	22,69	20,86	13,97
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22	21,95	18,83
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	1,62
VaR histórico(iii)	9,52	9,52	9,48	9,43	9,28	9,28	11,06	11,40	12,17

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

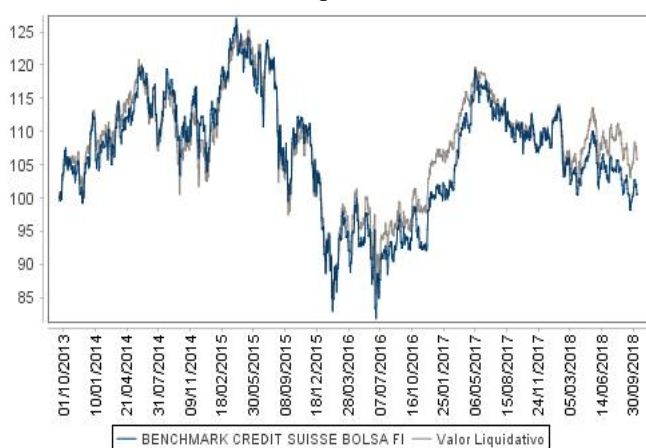
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

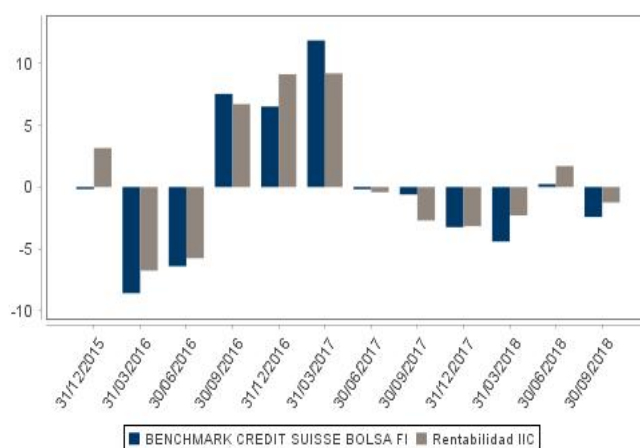
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,57	0,47	0,47	0,51	0,51	2,01	2,02	2,01	2,02

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 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
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
Total fondos	1.631.074	5.164	0,20

* 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	32.000	74,20	32.568	72,58
* Cartera interior	24.927	57,80	25.396	56,59
* Cartera exterior	7.009	16,25	7.113	15,85
* Intereses de la cartera de inversión	64	0,15	59	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.982	18,51	8.829	19,68
(+/-) RESTO	3.147	7,30	3.477	7,75
TOTAL PATRIMONIO	43.129	100,00	44.874	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)	44.875	45.470	44.373	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-2,82	-3,04	-1,13	-11,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,11	1,78	-1,61	-790,65
(+) Rendimientos de gestión	-0,74	2,18	-0,33	-699,26
+ Intereses	0,06	0,04	0,11	58,70
+ Dividendos	0,18	0,64	1,03	-73,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	-0,28	-0,13	-145,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,29	0,68	0,96	-58,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,41	1,07	-2,23	-226,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,04	-0,05	-101,91
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	-0,02	-151,79
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,40	-1,28	-91,39
- Comisión de gestión	-0,34	-0,38	-1,21	-13,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	5,55

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-70,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-14,26
(+) 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)	43.129	44.875	43.129	

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

3. Inversiones financieras

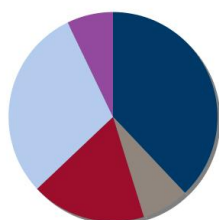
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES00000124H4 - REPO BNP REPOS 0,500 2018-10-01	EUR	15.385	35,67	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		9.512	22,02	13.379	29,82
ES00000124V5 - REPO BNP REPOS 0,540 2018-07-02	EUR	0	0,00	11.373	25,34	ES0155598008 - BONOS PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.195	2,77	1.195	2,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		15.385	35,67	11.373	25,34	TOTAL IIC		1.195	2,77	1.195	2,66
TOTAL RENTA FIJA		15.385	35,67	11.373	25,34	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.092	60,46	25.947	57,82
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	0	0,00	343	0,76	MX0MGO0000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	895	2,08	856	1,91
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	226	0,52	0	0,00	Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		895	2,08	856	1,91
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	210	0,49	0	0,00	XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	936	2,17	937	2,09
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	589	1,31	XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	1.004	2,33	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	555	1,24	XS1140860534 - BONOS GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	986	2,20
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	306	0,71	234	0,52	XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	0	0,00	1.025	2,28
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	1.317	3,05	0	0,00	XS1645495349 - BONOS CAIXABANK SA 2,750 2023-07-14	EUR	915	2,12	914	2,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	458	1,06	474	1,06	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.855	6,62	3.862	8,61
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	472	1,09	651	1,45	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.750	8,70	4.718	10,52
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	382	0,88	2.115	4,71	TOTAL RENTA FIJA		3.750	8,70	4.718	10,52
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	753	1,74	455	1,01	PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUCTORA	EUR	211	0,49	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	582	1,30	GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	807	1,80
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTRIBUION ALIMENTOS)	EUR	228	0,53	0	0,00	IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	203	0,47	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	1.189	2,65	DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	0	0,00	218	0,49
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	216	0,50	537	1,20	DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	935	2,17	449	1,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	0	0,00	196	0,44	IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	218	0,51	0	0,00
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACIONES	EUR	428	0,99	0	0,00	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	227	0,53	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	230	0,53	233	0,52	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	856	1,98	454	1,01
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	225	0,52	422	0,94	IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	331	0,77	400	0,89
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	911	2,11	881	1,96	DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	482	1,12	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	469	1,05	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.463	8,04	2.328	5,19
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	385	0,89	215	0,48	TOTAL RENTA VARIABLE		3.463	8,04	2.328	5,19
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	627	1,45	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.213	16,74	7.046	15,71
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.138	4,96	3.239	7,22	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.305	77,20	32.993	73,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.512	22,02	13.379	29,82						

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



ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	37,9 %
FINANCIERO	7,3 %
LIQUIDEZ	17,7 %
OTROS	29,9 %
R.F. PAISES UME	7,2 %
Total	100,0 %

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	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA 100 Fisica	2.040	Inversión	INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE IBEX-35 (RENTA VARIABLE) 1	1.330	Inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE IBEX-35 (RENTA VARIABLE) 1	1.400	Inversión	Total subyacente renta variable		33.598	
Total subyacente renta variable		3.440		BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75%	1.720	Inversión
TOTAL DERECHOS		3.440		INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/19	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/19	930	Inversión
ACCS. BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCS. BANCO SANTANDER SA 102 Fisica	597	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	811	Inversión
ACCS. BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCS. BANCO SANTANDER SA 102 Fisica	2.448	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/19	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	1.889	Inversión
ACCS. E.ON SE	Emisión Opcion ACCS. E.ON SE 100 Fisica	850	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	740	Inversión
ACCS. INDITEX	Emisión Opcion ACCS. INDITEX 101 Fisica	423	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	922	Inversión
ACCS. NATURGY ENERGY GROUP SA (NTGY SM)	Emisión Opcion ACCS. NATURGY ENERGY GROUP	1.120	Inversión	Total otros subyacentes		7.012	
INDICE EURO STOXX BANK	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX BANK 50	840	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		40.610	
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE IBEX-35 (RENTA VARIABLE) 10	25.990	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 3.137,90 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

Vamos a comenzar el informe de gestión explicando que parámetros definen mejor el proceso y metodología de inversión para luego ir haciendo un estudio del contexto internacional hasta llegar a analizar España y el fondo en profundidad con principales apuestas y riesgos inherentes.

Queríamos destacar especialmente algunas de las métricas de análisis sobre el proceso de que aplicamos cuando se trata de identificar oportunidades. Se podrían resumir en las siguientes:

- * Análisis de la industria: como es el nivel de fragmentación o consolidación? Nos gustan mucho los oligopolios de oferta.
- * Análisis de la oferta y la demanda: cuales son los factores que determinan el poder de fijación de precios. ¿Hay riesgo de escasez de oferta?
- * Ventajas competitivas de la compañía/ análisis de sus fortalezas. El ROCE es la medida principal de creación de valor. Preferimos compañías con Retornos altos y márgenes bajos que al revés.
- * Análisis de la situación financiera, condiciones de financiación, coste de la misma.
- * Análisis de las prácticas contables: ¿son agresivas? ¿Están suficientemente explicadas en la Memoria?
- * Transparencia y accesibilidad del equipo gestor. Grado de compromiso con los accionistas, principales medidas de remuneración.
- * Reglas esenciales de corporate governance.
- * Ejercicio de valoración: absoluta y relativa a su sector.

Comenzando definiendo el contexto global. 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 predisuestos 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.

Entrando ya a analizar España en profundidad y el comportamiento del fondo. Los ratios aproximados del fondo a cierre del trimestre serían:

PER 11,9

EV / Ebitda: 7,5

P/BV: 1,3

P/ Sales: 1,2

Free Cash Flow Yield: 6%

Rentabilidad por dividendo : 5%

Además del ROCE el Free Cash Flow Yield es un ratio que seguimos mucho. La caja es una realidad. No puede sufrir alteraciones contables.

Se trata de un fondo "value", con posiciones totalmente liquidas y con apuestas difíciles de implementar en directo como los futuros de dividendo en los que está invertido a lo largo de la curva o las opciones vendidas de valores muy castigados y volatilidades elevadas. El fondo invierte en compañías poco endeudadas y con un ratio de generación de caja alto. El dividendo no es criterio de inversión salvo que signifique menos del 50% del free cash flow yield.

Se trata de un fondo con fuerte exposición internacional. Creemos que se comportará mejor que la economía española gracias al apalancamiento operativo de las empresas tras el desapalancamiento y fuerte reducción de costes fijos. En la medida en que se recuperen las divisas emergentes y se disipen los riesgos comerciales el fondo será uno de los que más se beneficien. Somos muy positivos para la última parte del año una vez resueltos los procesos electorales de Méjico y Brasil y estabilizadas las divisas emergentes.. A continuación vamos a exponer lo más relevante del trimestre y también los principales riesgos a los que nos enfrentamos.

Poco a poco hemos ido incrementando el peso del sector financiero ya que a pesar de que la situación de los tipos le perjudica y de

que ha sufrido una fuerte contracción de balance desde 2008 en adelante dotará menos pues el libro de préstamos está mucho más limpio. Es un sector que cotiza a PER 7,5 del año que viene con crecimientos anualizados de beneficios del 20%. España llevó a cabo su reforma bancaria en 2012, que, aunque tardía, permitió limpiar los balances de activos falsos, y recapitalizar el sistema, factor clave para que el crédito volviera a fluir desde 2013. Italia lleva aplazando su necesaria reforma 'sine die', lo que afecta al crédito, al crecimiento económico y a la confianza en el país. El sistema bancario italiano sigue manteniendo 200.000 millones de euros en activos dudosos, torpedo en la línea de flotación de la ingente deuda pública, que alcanza un 120% de PIB (20 puntos más que España).

Por el peso que tenemos en el sector financiero nos gustaría comentar que ya en el mes de octubre el Tribunal Supremo emitió una sentencia en referencia al pago del Impuesto de Actividades Jurídicas Documentadas (IAJD) en el que daba la razón al particular, dictando que es el banco el que tiene que pagar el impuesto y no el particular.

Los cálculos del impacto son muy variables y dependen de muchos factores. Creemos que es muy complicado estimar las cantidades concretas porque dependen de muchos factores, por lo que vamos a intentar enumerar todos esos factores y ver cuales parecen más probables y cuales menos, a falta de una posible clarificación del Tribunal Supremo que podría llegar en los próximos días:

1. Sienta jurisprudencia la sentencia: anteriormente había habido alguna sentencia favorable a los bancos, pero parece haber un consenso de que esta sentencia puede ser la DEFINITIVA al respecto.

2. Aplica retroactividad: Aquí hay dudas y se espera aclaración por parte del tribunal, al mencionar en la sentencia que "anula" el artículo en lugar de "declara nulo" algunos expertos dicen que existe la probabilidad de que no haya retroactividad. Los analistas están trabajando sobre la base de que si habrá retroactividad.

3. Desde cuando aplica la retroactividad: En este caso la duda está en si son 4 años basados en la Ley General Tributaria o va más allá hasta los últimos 15 años si se basase en términos de leyes civiles.

Tomando todas estas variables en cuenta el impacto puede ir desde nada para el caso en el que no se aplique retroactividad o la sentencia no sienta jurisprudencia, a cerca de 1.000m para el caso de 4 años de retroactividad, hasta los entre 4.000 y 7.000 millones para el caso de 15 años de retroactividad únicamente para el IAJD.

En líneas generales para el sector, no solo el español, este año han vuelto a saltar a la palestra dos aspectos que en su día lastraron al sector y sobre los que la comunidad inversora y el propio sector en su mayoría había pasado página; las primas de riesgo en los bonos periféricos (Italia) y el riesgo de litigio (España). Estos dos aspectos, unidos al retraso en el alza de tipos y la debilidad de los emergentes, han caído como un jarro de agua fría sobre el sector, de ahí su mal comportamiento bursátil en el año.

A nivel de valoración por múltiplos (precio valor en libros y dividend yield) es cierto que el sector se puede decir que está barato, pero también lo es que esta incertidumbre se está traduciendo en una mayor prima de riesgo en forma de mayor coste del equity para el sector. Esto implica que a la hora de descontar a futuro los beneficios o dividendos la WACC que utilizas (en este caso Coste del Equity) es mayor y por lo tanto el valor presente o valoración de los mismos menor.

Por lo tanto en momentos como el actual no es un tema solo de números o valoraciones como de sentimiento, que por todo lo comentado está muy bajo. Es por esto que el sector necesita un catalizador que soporte, por encima de la valoración, un buen comportamiento a medio plazo.

Otras de las apuestas relevantes del fondo serían: Ebro Foods e Inditex junto con los futuros de dividendo del Ibex y venta de Puts del índice selectivo español.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,01% para la clase A y un -1,25% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 43.129.360,93 euros y los participes se han reducido hasta 371 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del índice de referencia, el Ibex 35 tanto si consideramos al índice sin dividendos cuya rentabilidad ha sido del -2,43% como con dividendos que sería del -1,83%.

Esto se compara con el -2,46% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

A pesar de estar más invertido tenía una beta menor que el índice al no estar expuesto tanto a sectores cíclicos. A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 27,19% y 120,58%, respectivamente y a cierre del mismo de 51,01% en renta fija y 111,65% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. El motivo de estar invertido por encima del 100% es que consideramos que existe una gran infravaloración en el fondo.

El fondo dispone de un amplio límite de libertad en la inversión respecto a su índice de referencia, que utiliza regularmente. Actualmente más del 30% del fondo está invertido en activos fuera del índice tanto a través de compañías del mercado continuo, fuera del selectivo Ibex 35, como en la curva de futuros de dividendos tanto española como europea (Eurostoxx 50). El fondo está invertido por encima del 100% por el uso de derivados e incluso parte de la liquidez está invertida en bonos con grado de inversión. Durante los años 2015, 2016 y 2017 ha tenido un tracking error superior al 4,3%

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 9,72%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 13,15%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%, y la de su índice de referencia de 12,85%.

A 30 de septiembre de 2018, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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

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.