

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE SUCURSAL ESP.
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: 23/10/1991

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 1. En una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses.

El fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC financieras (hasta 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada, de cualquier zona geográfica (con un máximo del 10% en países emergentes), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión directa en renta fija será a través de emisiones de al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE. La renta fija invertida indirectamente a través de IIC no tendrá limitaciones en cuanto a calificación crediticia, pudiendo invertir en activos sin rating.

La duración media máxima de la cartera será de 18 meses.

El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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 operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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		
CS CORTO PLAZO FI CLASE A	18.698.255,32	16.881.600,51	536	517	EUR	0,00	0,00	20.000.000,	NO
CS CORTO PLAZO FI CLASE B	39.947.303,52	37.937.118,31	986	1.025	EUR	0,00	0,00	500,00	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CS CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	241.697	0	0	0
CS CORTO PLAZO FI CLASE B	EUR	516.224	805.702	924.951	706.621

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CS CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	12,9262	0,0000	0,0000	0,0000
CS CORTO PLAZO FI CLASE B	EUR	12,9226	12,9895	12,9401	12,8827

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		
CS CORTO PLAZO FI CLASE A	0,04		0,04	0,09		0,09	patrimonio	al fondo
CS CORTO PLAZO FI CLASE B	0,05		0,05	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CS CORTO PLAZO FI CLASE A		0,01	0,02	patrimonio
CS CORTO PLAZO FI CLASE B		0,01	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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 CS CORTO PLAZO 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	-0,46	0,00	-0,42	-0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	13/08/2018	-0,50	29/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	16/08/2018	0,18	30/05/2018		

(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	1,01	0,78	1,31	0,11	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	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS CORTO PLAZO FI	0,02	0,03	0,02	0,01	0,02	0,02	0,52	0,03	
VaR histórico(iii)	0,27	0,27	0,18	0,09	0,08	0,08	0,09	0,09	

(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.

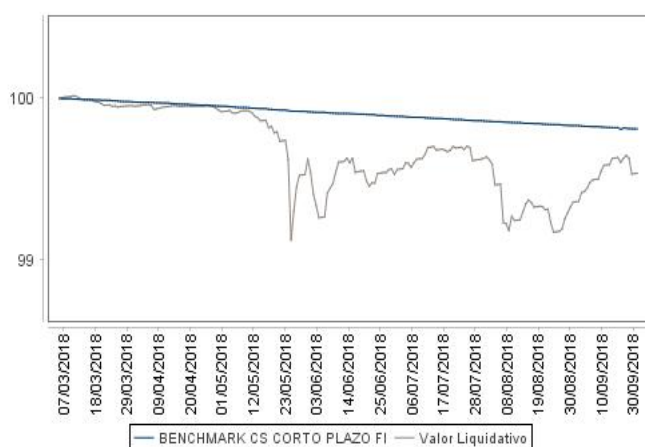
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

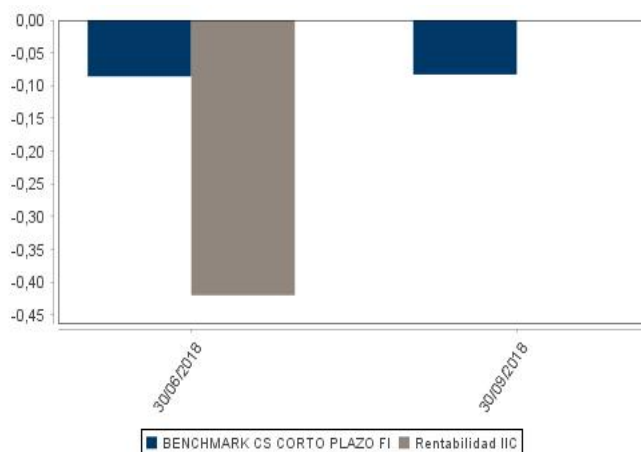
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,11	0,05	0,05	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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



A) Individual CS CORTO PLAZO FI CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
	-0,52	-0,01	-0,43	-0,08	0,00	0,38	0,45	0,43	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	13/08/2018	-0,50	29/05/2018	-0,03	18/05/2017
Rentabilidad máxima (%)	0,09	16/08/2018	0,18	30/05/2018	0,03	06/12/2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,89	0,78	1,31	0,13	0,10	0,11	0,09	0,07	
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22	21,95	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS CORTO PLAZO FI	0,02	0,03	0,02	0,01	0,02	0,02	0,52	0,03	
VaR histórico(iii)	0,27	0,27	0,18	0,09	0,08	0,08	0,09	0,09	

(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.

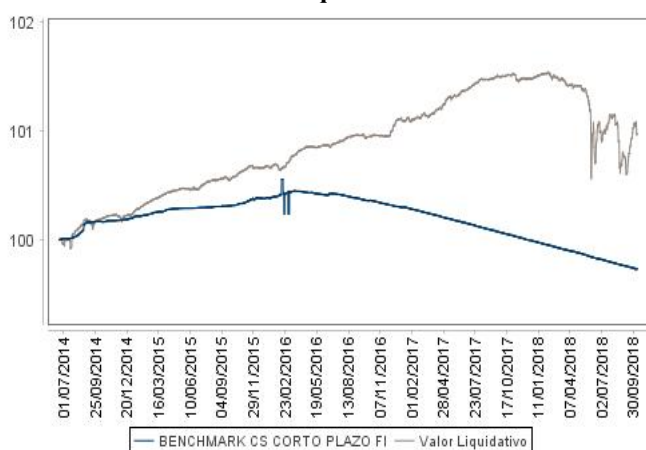
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

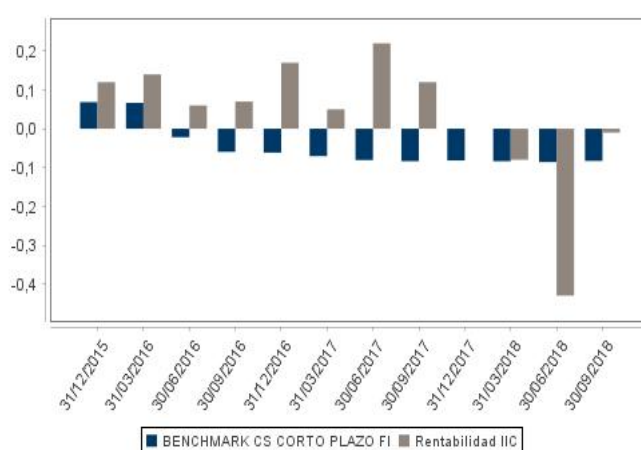
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,19	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,36	0,43	0,61

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



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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	733.525	96,78	645.900	91,16
* Cartera interior	185.268	24,44	200.269	28,27
* Cartera exterior	546.118	72,05	443.203	62,55
* Intereses de la cartera de inversión	2.139	0,28	2.428	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.206	3,46	63.134	8,91
(+/-) RESTO	-1.811	-0,24	-520	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	757.920	100,00	708.514	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)	708.515	830.829	805.702	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,30	-14,68	-5,40	-141,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,00	-0,43	-0,53	-251,97
(+) Rendimientos de gestión	0,05	-0,38	-0,36	-269,90
+ Intereses	0,15	0,12	0,35	17,70
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	-0,41	-0,62	-73,30
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,03	-95,38
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,07	-0,06	-118,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,17	17,93
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,14	-2,82
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-0,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-7,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	757.920	708.515	757.920	

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

3. Inversiones financieras

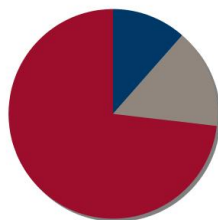
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0314970239 - BONOS CAIXABANK SA 2,375 2019-05-09	EUR	10.228	1,35	10.223	1,44	XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	18.446	2,43	18.401	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.228	1,35	10.223	1,44	XS1084838496 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	0	0,00	23.631	3,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.228	1,35	10.223	1,44	XS1169707087 - BONOS UNICREDIT SPA 0,681 2020-02-19	EUR	973	0,13	1.015	0,14
TOTAL RENTA FIJA		10.228	1,35	10.223	1,44	XS1458408306 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,679 2021-07-27	EUR	25.342	3,34	25.400	3,58
- Deposito UNICAJA 0,100 2018 07 20	EUR	0	0,00	15.002	2,12	XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS 0,531 2022-09-22	EUR	1.009	0,13	0	0,00
- Deposito UNICAJA 0,080 2018 10 04	EUR	10.000	1,32	10.004	1,41	XS1586146851 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,526 2022-04-01	EUR	25.142	3,32	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK 0,110 2018 10 16	EUR	12.501	1,65	12.504	1,76	XS1598861588 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,479 2022-04-20	EUR	2.012	0,27	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK 0,110 2018 10 16	EUR	12.501	1,65	12.504	1,76	XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,629 2022-04-19	EUR	14.602	1,93	14.688	2,07
- Deposito CAIXA GERAL 0,100 2018 10 04	EUR	10.000	1,32	10.004	1,41	XS1603892065 - BONOS MORGAN STANLEY 0,381 2022-11-08	EUR	25.042	3,30	25.064	3,54
- Deposito CAIXA GERAL 0,200 2018 12 24	EUR	25.006	3,30	25.009	3,53	XS1604200904 - BONOS LEASEPLAN CORPORATIO 0,201 2020-11-04	EUR	14.044	1,85	14.050	1,98
- Deposito CAIXA GERAL 0,200 2018 12 28	EUR	25.007	3,30	25.009	3,53	XS1642546078 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,129 2021-07-06	EUR	14.977	1,98	14.919	2,11
- Deposito CAIXA GERAL 0,150 2019 05 13	EUR	25.007	3,30	25.003	3,53	XS1689234570 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,431 2023-03-28	EUR	24.959	3,29	24.612	3,47
- Deposito CAIXA GERAL 0,150 2019 05 13	EUR	15.004	1,98	15.002	2,12	XS1691909334 - BONOS IND & COMM BK CHINA 0,221 2020-10-12	EUR	4.004	0,53	4.003	0,57
- Deposito CAIXA GERAL 0,150 2019 05 13	EUR	20.006	2,64	20.002	2,82	XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,101 2022-12-07	EUR	24.288	3,20	0	0,00
- Deposito CAIXA GERAL 0,100 2019 06 07	EUR	10.003	1,32	10.001	1,41	XS1788584321 - BONOS BBVA 0,281 2023-03-09	EUR	24.607	3,25	24.569	3,47
- Deposito CAIXA GERAL 0,100 2019 06 07	EUR	10.003	1,32	10.001	1,41	XS1791719534 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,131 2020-12-16	EUR	15.015	1,98	27.996	3,95
TOTAL DEPÓSITOS		175.038	23,10	190.045	26,81	XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,231 2022-03-26	EUR	24.906	3,29	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		185.266	24,45	200.268	28,25	XS1849525057 - BONOS BANCO SANTANDER POLS 0,750 2021-09-20	EUR	6.402	0,84	0	0,00
IT0004759673 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 5,000 2022-03-01	EUR	44.160	5,83	45.253	6,39	XS1884702207 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,581 2021-09-27	EUR	14.031	1,85	0	0,00
IT0005250946 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,350 2020-06-15	EUR	39.471	5,21	39.732	5,61	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		407.631	53,78	320.008	45,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		83.631	11,04	84.985	12,00	XS0954912514 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,700 2018-07-25	EUR	0	0,00	15.324	2,16
DE000A1TMSX8 - BONOS HOCHTIEF AG 3,875 2020-03-20	EUR	9.607	1,27	9.606	1,36	XS0267827169 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,229 2018-09-14	EUR	0	0,00	10.519	1,48
DE000DL19T18 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,375 2021-01-18	EUR	19.720	2,60	19.485	2,75	XS0452166324 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-23	EUR	19.718	2,60	0	0,00
FR0013250685 - BONOS RCI BANQUE SA 0,329 2021-04-12	EUR	18.102	2,39	18.060	2,55	XS0997979249 - BONOS BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12-10	EUR	8.866	1,17	8.857	1,25
FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,351 2022-03-14	EUR	6.015	0,79	0	0,00	XS1084838496 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	22.765	3,00	0	0,00
FR0013342664 - BONOS CARREFOUR SA 0,301 2022-06-15	EUR	9.589	1,27	0	0,00	XS1622560842 - BONOS BECTON DICKINSON AND 0,368 2019-06-06	EUR	3.510	0,46	3.512	0,50
XS0452166324 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-23	EUR	0	0,00	20.271	2,86	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		54.859	7,23	38.212	5,39
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	18.119	2,39	16.961	2,39	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		546.121	72,05	443.205	62,56
XS0618847775 - BONOS UNICREDIT SPA 6,125 2021-04-19	EUR	8.988	1,19	8.896	1,26	TOTAL RENTA FIJA		546.121	72,05	443.205	62,56
XS0828749761 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 4,375 2020-03-16	EUR	10.460	1,38	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		546.121	72,05	443.205	62,56
XS0906946008 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,389 2020-03-20	EUR	26.168	3,45	8.381	1,18	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		731.387	96,50	643.473	90,81
XS0974877150 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	1.062	0,14	0	0,00						

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	11,5 %
DE 2 A 4 AÑOS	15,3 %
HASTA 1 AÑO	73,2 %
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

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 15.694.299,79 euros, suponiendo un 2,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 2.043,40 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 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.

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 período, la rentabilidad del Fondo ha caído un 0,00% para la clase A y un -0,01% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 757.920.271,42 euros y los partícipes se han reducido hasta 1535 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,08% del índice de referencia.

Esto se compara con el 0,20% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

El fondo ha continuado comprando activos a corto plazo durante el trimestre para sustituir poco a poco la exposición a depósitos. El fondo continua su apuesta por bonos flotantes sin duración. El ligero overperformance se debe a que hemos ido reduciendo nuestra concentración en depósitos debido a que, en general, no están remunerados y la hemos complementado con bonos a corto plazo Investment Grade que han registrado un mejor comportamiento frente al Euribor 3 meses. El riesgo de mercado es muy reducido debido a que una parte importante de la cartera tiene una valoración muy sólida. El Euribor a tres meses continúa cotizando en negativo (-0,32%). Los depósitos que aún mantenemos en el fondo tienen liquidez diaria y están exentos de comisión por cancelación. Dichos depósitos le dan mucha estabilidad al fondo en términos valoración. El objetivo principal del fondo es siempre preservar el capital en el corto plazo. El rating medio es de BBB. Por divisa, el fondo está expuesto 100% a divisa euro.

A la fecha de referencia (30/09/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,69 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0,69%.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 93,87% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 96,78% 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 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 0,28%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 0,89%, 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 0,02%.

La volatilidad es algo más elevada este trimestre debido a que hemos ido aumentando la exposición al crédito frente a depósitos, sin embargo, la sensibilidad a movimientos de subidas de tipos de interés es mínima ya que la duración del fondo está en torno a los seis meses.

A 30 de septiembre de 2018, el Fondo presentaba un incumplimiento del límite del 10% en países emergentes y del límite de rating, min BBB- (Bono Turk Garanti Bank 2019), establecidos en el folleto del fondo. Durante el mes de octubre del presente año el incumplimiento quedará absolutamente corregido.

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.