

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: 04/05/1998

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Retorno Absoluto

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá directa/ indirectamente (entre un 0 y un 100% del patrimonio, a través de IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas del grupo o no Gestora), en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición total del fondo a activos de renta fija es como mínimo del 70% y hasta un 30% en renta variable, pudiendo variar estos porcentajes de forma significativa dependiendo de las condiciones del mercado. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	1.082.930,06	1.083.043,57
Nº de partícipes	238	238
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	9.364	8,6473
2017	9.448	8,7914
2016	9.931	8,8356
2015	9.257	8,7258

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		
0,15		0,15	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03		0,07
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,11	1,41	4,00	6,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,10	-0,08	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									

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

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico(iii)									

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,84	0,26	0,27	0,30	0,34	1,27	1,04	1,07	1,08

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Septiembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad 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 período

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.705	82,28	7.723	82,23
* Cartera interior	3.431	36,64	2.447	26,05
* Cartera exterior	4.270	45,60	5.273	56,14
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.566	16,72	1.571	16,73
(+/-) RESTO	93	0,99	98	1,04
TOTAL PATRIMONIO	9.364	100,00	9.392	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)	9.391	9.324	9.448	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	1,73	0,77	-100,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,28	-1,01	-1,66	164,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,09	-0,86	-1,16	-179,84
+ Intereses	0,04	0,03	0,08	43,87
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,31	0,36	-72,02
+/- 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	0,10	0,07	-82,74
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,23	0,23	-0,17	0,28
+/- Otros resultados	-0,46	-1,53	-1,50	-69,23
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,18	-0,57	406,53
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,45	2,47
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	400,53
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,07	-62,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,07	-62,69
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.364	9.391	9.364	

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	1.768	18,88	0	0,00	LU0195952261 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	42	0,45	41	0,44
ES00000124V5 - REPO BNP REPOS 0,540 2018-07-02	EUR	0	0,00	751	8,00	LU0195953079 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	0	0,00	194	2,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.768	18,88	751	8,00	LU0210533500 - PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	48	0,51
TOTAL RENTA FIJA		1.768	18,88	751	8,00	LU0224509561 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	32	0,35
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.773	18,94	1.773	18,88	LU0234573003 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MNAG.LP	USD	0	0,00	17	0,18
TOTAL IIC		1.773	18,94	1.773	18,88	LU0260871040 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	0	0,00	64	0,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.541	37,82	2.524	26,88	LU0279509144 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	0	0,00	219	2,33
US912796PN34 - LETRAS US TREASURY N/B 1,805 2018-07-05	USD	0	0,00	736	7,83	LU0273170141 - PARTICIPACIONES ETHNEA INDEPENDENT INV SA	EUR	71	0,76	72	0,76
US912796QB86 - LETRAS US TREASURY N/B 1,948 2018-10-04	USD	473	5,06	0	0,00	LU0300744595 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	42	0,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		473	5,06	736	7,83	LU0327382064 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	44	0,47
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON 0,000 2021-03-09 *	USD	234	2,50	0	0,00	LU0330607853 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	85	0,91	0	0,00
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE 0,000 2021-03-09 *	USD	0	0,00	233	2,48	LU0346390783 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	USD	30	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		234	2,50	233	2,48	LU0496384693 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	135	1,44	193	2,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		707	7,56	969	10,31	LU0496389064 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	647	6,91	120	1,28
TOTAL RENTA FIJA		707	7,56	969	10,31	LU0549543527 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MGNT CO SA	USD	104	1,11	0	0,00
IE00B28VT28 - PARTICIPACIONES CALAMOS ADVISOR LLC	USD	153	1,63	0	0,00	LU0568617186 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	USD	0	0,00	38	0,40
IE00B62LQD71 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL GLOBAL INVES IR LTDA	USD	222	2,37	0	0,00	LU0631844387 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	USD	20	0,21	304	3,24
IE0032568887 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	USD	0	0,00	256	2,73	LU0633139125 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	0	0,00	441	4,70
IE0032875761 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	USD	0	0,00	463	4,93	LU0727122698 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	USD	45	0,48	139	1,48
IE003591748 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	USD	0	0,00	110	1,17	LU0820943776 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	48	0,51
LU0035745552 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	USD	0	0,00	77	0,82	LU0823394779 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	USD	39	0,41	40	0,43
LU0073233875 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVESTMENT INC	USD	239	2,56	0	0,00	LU0828816461 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	240	2,56	0	0,00

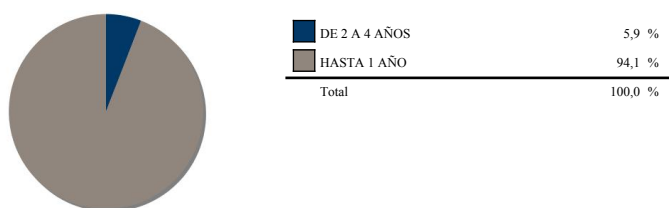
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
LU0078112413 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY SICAV FUNDS/LUX	USD	0	0,00	281	2,99	LU0839530630 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	60	0,64	0	0,00
LU0095030564 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSTEIN/LUX	USD	26	0,28	26	0,27	LU0860350221 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	91	0,98	46	0,49
LU0102830279 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSTEIN/LUX	USD	0	0,00	64	0,68	LU0862302089 - PARTICIPACIONES UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	USD	209	2,24	0	0,00
LU0106258741 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	USD	141	1,51	65	0,69	LU1144398358 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	USD	90	0,96	0	0,00
LU0108940346 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	374	3,99	374	3,98	LU1684797787 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	USD	0	0,00	52	0,55
LU0119110723 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	257	2,73	LU1684803346 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	USD	193	2,06	0	0,00
LU0184630167 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	USD	0	0,00	104	1,11	TOTAL IIC		3.543	37,85	4.294	45,72
LU0184631215 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	USD	179	1,91	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.250	45,41	5.263	56,03
LU0189895658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	66	0,70	65	0,69	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.791	83,23	7.787	82,91

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

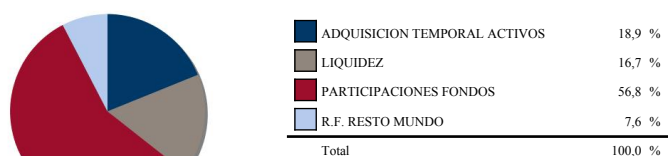
Los productos estructurados suponen un 2,50% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

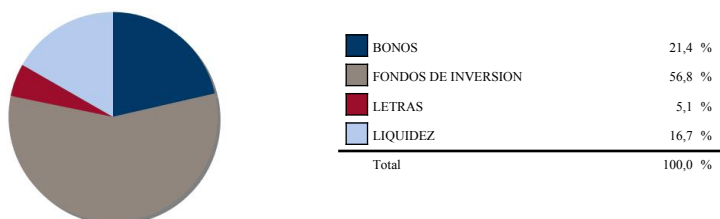
Duración en Años



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	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	2.462	Inversión	Total subyacente tipo de cambio	3.213	
SUBYACENTE EURO DOLAR	751	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES	3.213	

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 282.399,65 suponiendo un 2,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.134,71 euros, lo que supone un 0,02% 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

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 período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,27%, el patrimonio se ha reducido hasta los 9.364.385,05 euros y los partícipes se han mantenido en 238 al final del período. La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado ligeramente por debajo de la rentabilidad del -0,15% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. Esto se compara con el -0,07% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría. Esto se debe a la exposición que el fondo ha tenido en renta fija en largo plazo US y renta fija convertible a través de fondos.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 72,56% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 77,53% en renta fija y 5,25% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Durante el período el fondo incrementó exposición a renta fija de alto rendimiento y liquidez.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 1,90%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 1,80%, por debajo del objetivo de volatilidad máxima del 5% gracias al nivel de fondos de corto plazo y liquidez así como la gestión de coberturas en divisas que restan volatilidad a la cartera, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%.

A 30 de septiembre de 2018, el Fondo ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa y derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2018 suponía un 56,78%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A..

El Fondo mantiene a 30 de septiembre de 2018 productos estructurados en cartera, concretamente:

BONO CS PRONOTE CARRY INCOM IND 09/03/21.

Nota denominada en US\$, con un vencimiento de 3 años. La nota esta emitida por Credit Suisse, con capital garantizado mediante un bono cupón 0, y una estrategia de derivados para obtener rentabilidad mediante estrategias de carry en materias primas, renta variable, divisas y tipos de interés.

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 0,20% y 0,07%, respectivamente.

En éste entorno, en los próximos meses mantendremos la filosofía de inversión llevada a cabo hasta ahora, modificando los niveles de inversión en renta variable y renta fija, así como las zonas geográficas y los distintos sectores en función de la evolución de los respectivos mercados, tratando de capturar las tendencias que dirigen el Mercado.