

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: 05/10/2004

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Eurostoxx50, 30% Merrill Lynch Euro Broad Market Index y 20% AFI REPO

El Fondo invertirá directa o indirectamente a través de IIC (hasta 10% del patrimonio a través de IIC).

El Fondo tendrá entre el 30-75% de la exposición total en renta variable (RV) y el resto en renta fija (RF), incluyendo depósitos y activos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No están predeterminados los mercados en que invertirá (pudiendo invertir en emergentes), sectores, tipo de emisor (público/privado), nivel de capitalización bursátil (incluyendo de baja capitalización) o duración media de la cartera de RF.

En cuanto a la cartera de RF, para el largo plazo (activos emitidos o con plazo residual igual o superior a 12 meses) el Fondo tendrá un máximo del 20% del patrimonio en emisiones de baja calificación (inferior a BBB- por S&P o equivalente de otras agencias de rating, bastando que el rating por una de estas agencias sea superior a este nivel para que se considere de media o alta calificación). Para el corto plazo (activos emitidos o con plazo residual inferior a 12 meses) el rating de la emisión a considerar para este límite será A3 por S&P o equivalentes. No obstante, el rating mínimo se sustituirá por el que tenga el Reino de España en cada momento si éste fuera inferior a los mencionados.

Para llegar a las citadas exposiciones a RV y RF se podrá invertir en obligaciones convertibles/canjeables.

La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

El grado máximo de exposición a 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.

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	1.672.503,97	1.643.371,95
Nº de partícipes	131	119
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	14.538	8,6923
2017	12.798	8,6363
2016	9.765	8,0888
2015	11.159	7,8885

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período		Total	Acumulada			mixta	al fondo
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10	0,02	0,12	0,30	0,02	0,32		

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,02	0,06	0,40
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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	0,65	0,62	1,41	-1,36	0,15	6,77	2,54	2,82	11,39

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	10/08/2018	-1,21	08/02/2018	-3,16	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,54	05/07/2018	1,31	05/04/2018	1,84	05/10/2015

(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	5,82	4,32	5,94	6,98	3,19	3,49	8,93	9,76	6,03
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
BENCHMARK CREDIT SUISSE EQUITY YIELD FI	6,48	5,50	6,29	7,60	4,48	5,13	10,94	11,66	8,34
VaR histórico(iii)	4,12	4,12	4,10	4,19	4,12	4,12	4,50	4,31	2,81

(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)

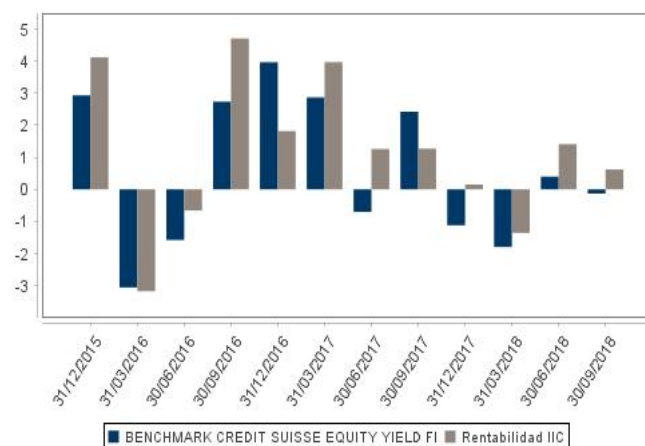
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,41	0,13	0,14	0,13	0,14	0,55	0,55	0,54	0,63

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	11.853	81,53	12.520	88,19
* Cartera interior	2.009	13,82	2.634	18,55
* Cartera exterior	9.754	67,09	9.804	69,06
* Intereses de la cartera de inversión	90	0,62	82	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.519	17,33	1.575	11,09
(+/-) RESTO	167	1,15	102	0,72
TOTAL PATRIMONIO	14.539	100,00	14.197	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)	14.197	11.720	12.798	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,79	18,54	12,96	-89,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,61	1,03	0,28	-887,01
(+) Rendimientos de gestión	0,78	1,19	0,75	-814,19
+ Intereses	0,35	0,35	1,05	11,99
+ Dividendos	0,23	0,60	1,01	-56,49
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	-0,12	-0,06	-391,99
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,34	1,23	0,67	-68,82
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,39	-0,81	-78,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,10	0,14	-0,24	-177,48
+/- Otros resultados	-0,26	-0,62	-0,87	-52,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,47	-72,82
- Comisión de gestión	-0,12	-0,10	-0,32	37,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	12,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-78,93
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,05	-49,08
(+) 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)	14.538	14.197	14.538	

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	%		
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	314	2,16	307	2,16	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.363	30,00	4.549	32,05
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	331	2,28	322	2,27	TOTAL RENTA FIJA		4.363	30,00	4.549	32,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		645	4,44	629	4,43	GB00BDPCN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	168	1,15	150	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		645	4,44	629	4,43	GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	136	0,93	153	1,08
ES00000124V5 - REPO BNP REPOS 0,540 2018-07-02	EUR	0	0,00	560	3,94	GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	207	1,42	208	1,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	560	3,94	JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	260	1,79	241	1,70
TOTAL RENTA FIJA		645	4,44	1.189	8,37	DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	132	0,91	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	0	0,00	116	0,81	IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	149	1,02	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	228	1,57	0	0,00	IT0000072626 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	169	1,19
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	157	1,08	155	1,09	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	183	1,26	171	1,21
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	133	0,91	133	0,94	FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	149	1,02	148	1,04
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	141	0,97	0	0,00	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	169	1,16	170	1,20
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	101	0,70	96	0,68	FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	134	0,92	137	0,97
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	0	0,00	132	0,93	AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	95	0,66	86	0,61
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	136	0,96	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	132	0,91	143	1,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	130	0,90	127	0,90	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	72	0,49	84	0,59
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	116	0,80	141	0,99	FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	81	0,56	81	0,57
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	157	1,08	167	1,18	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	139	0,96	133	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.163	8,01	1.203	8,48	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	194	1,33	199	1,40
TOTAL RENTA VARIABLE		1.163	8,01	1.203	8,48	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	199	1,37	204	1,44
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	237	1,63	248	1,74	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	129	0,89	136	0,96
TOTAL IIC		237	1,63	248	1,74	FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	99	0,68	106	0,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.045	14,08	2.640	18,59	CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	98	0,67	109	0,77
MX0MGO0000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	143	0,99	137	0,97	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	200	1,37	185	1,30
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	455	3,13	454	3,20	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	154	1,06	143	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		598	4,12	591	4,17	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	173	1,19	146	1,03
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	325	2,23	324	2,28	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	194	1,34	159	1,12
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	318	2,19	0	0,00	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	133	0,92	158	1,11
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	0	0,00	314	2,21	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	181	1,25	162	1,14
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	324	2,23	319	2,25	US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	135	0,93	134	0,94
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06	EUR	0	0,00	207	1,45	US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	148	1,02	140	0,99
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	306	2,10	308	2,17	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.243	29,18	4.055	28,57
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	260	1,79	258	1,82	TOTAL RENTA VARIABLE		4.243	29,18	4.055	28,57
XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	204	1,40	205	1,44	IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	239	1,65	235	1,65
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2019-03-12	EUR	303	2,08	306	2,16	IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGTMENT SGIIC SA	EUR	238	1,64	247	1,74
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANC 4,000 2019-09-16	EUR	257	1,77	258	1,82	IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	134	0,92	0	0,00
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	301	2,07	0	0,00	IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL FUNDS PLC IRELAN	EUR	0	0,00	135	0,95
XS1140860534 - BONOS GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	296	2,08	LU0886779783 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	USD	223	1,53	221	1,56
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	289	1,99	288	2,03	LU1803243135 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	124	0,85	129	0,91
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	310	2,13	308	2,17	US4642877702 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	172	1,18	167	1,17
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	204	1,40	205	1,45	TOTAL IIC		1.130	7,77	1.134	7,98
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON 0,000 2021-03-09 *	USD	364	2,50	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.736	66,95	9.738	68,60
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE 0,000 2021-03-09 *	USD	0	0,00	362	2,55	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.781	81,03	12.378	87,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.765	25,88	3.958	27,88						

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

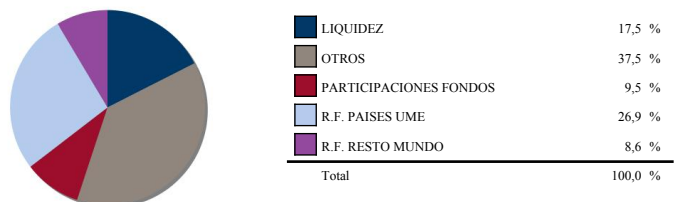
Los productos estructurados suponen un 2,50% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

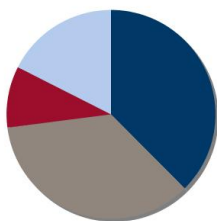
Duración en Años



Sector Económico



Tipo de Valor



ACCIONES	37,6 %
BONOS	35,4 %
FONDOS DE INVERSION	9,5 %
LIQUIDEZ	17,5 %
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	360	Inversión	DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR CHF Fisica	305	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.530	Inversión	DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR GBP Fisica	397	Inversión
Total subyacente renta variable		1.890		DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR USD Fisica	1.695	Inversión
TOTAL DERECHOS		1.890		Total subyacente tipo de cambio		2.397	
ACCS. BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCS. BANCO SANTANDER SA 102 Fisica	184	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB. DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	641	Inversión
INDICE EURO STOXX BANK	Compra Futuro INDICE EURO STOXX BANK 50	136	Inversión	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75%	246	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	1.016	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	382	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.440	Inversión	US TREASURY N/B 2.875 VTO. 31/07/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO.31/07/2025	103	Inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE IBEX-35 (RENTA VARIABLE) 1	238	Inversión	Total otros subyacentes		1.372	
Total subyacente renta variable		3.014		TOTAL OBLIGACIONES		6.783	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Participe significativo con un volumen de inversión de 3.167.463,80 euros que supone el 21,79% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 206,09 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,62%, batiendo al -0,13% del índice de referencia, el patrimonio ha aumentado hasta los 14.537.964,82 euros y los partícipes se han incrementado hasta 131 al final del período. Esto se compara con el 0,58% 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 mantiene la rentabilidad positiva en 2018, con un +0,65%, a pesar de las caídas de la bolsa europea y de los principales mercados de renta fija, batiendo al benchmark (-1,54%) en más de dos puntos. Tanto la cartera de renta variable, como la de renta fija y las inversiones alternativas han aportado positivamente a la rentabilidad.

* La cartera de renta variable ha superado al índice, gracias al buen stock picking. Destacan las posiciones en Tech (Amazon, Apple, ASML), Petroleras (Total, RDS, Repsol) y otros valores como Shire, Coca Cola European Partners o Logista, así como los futuros de dividendo (Ibex y Eurostoxx)

* En renta fija, la cartera también ha dado resultados positivos, a pesar de las caídas en los principales mercados de renta fija, tanto soberana como corporativa. Nuestras posiciones en híbridos y subordinadas financieras continúan aportando valor, incluso en un escenario de volatilidad como el que se ha vivido en los últimos meses.

* Los fondos de inversión alternativa han contribuido de forma positiva, especialmente el long/short de Cygnus.

* La recuperación del USD también ha sido positiva, aunque hemos ido reduciendo posiciones a lo largo del año.

En definitiva, nuestra estrategia de buscar valor a lo largo de la estructura de capital de las compañías continúa dando resultados. Actualmente mantenemos la preferencia por la deuda subordinada. En trimestres anteriores habíamos reducido posiciones en aquellos bonos con las "calls" más lejanas, a la espera de una ampliación de spreads que nos permitiera entrar a niveles más atractivos. Precisamente en los últimos meses, debido a la situación en Italia, han vuelto a surgir oportunidades que nos han permitido volver a tomar posiciones en deuda subordinada. Seguimos con posiciones muy bajas en deuda senior y deuda pública, y además mantenemos los cortos en futuros para cubrir la duración. En renta variable hemos mantenido posiciones ligeramente por encima del 50% durante el trimestre. A inicio del año, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable era de 28,88% y 47,48%, respectivamente y a cierre de trimestre de 34,12% en renta fija y 50,44% en renta variable. con un 7% aproximadamente en inversiones alternativas y el resto en liquidez.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 4,46%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 5,82%, claramente superior a la del año pasado, 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 6,48%.

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. Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. El Fondo ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa. El resultado de los derivados durante el año ha sido negativo.

El Fondo mantiene a 30 de septiembre de 2018 un producto estructurado en cartera, concretamente el BONO CS PRONOTE CARRY INCOME INDEX 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 cero, 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 0,13% y 0,02%, respectivamente. A 30 de septiembre de 2018, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 3.175,38?.

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.