

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE SUCURSAL ESP.
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	KPMG AUDITORES, S.L.	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/1999

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: Global

Perfil de riesgo: 4. En una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 40% Eurostoxx50, 20% S&P 500, 10% AFI Repos y 30% Bloomberg Barclays Euro Govt 1-3 Yr.

El Fondo podrá invertir tanto directa como indirectamente a través de IIC (hasta el 100% de su patrimonio) entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija. La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total. No se sigue ninguna estrategia concreta predeterminada para la gestión del Fondo.

Respecto a la renta variable, el Fondo podrá invertir en valores de alta, media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En cuanto a la renta fija, podrá ser pública o privada, en emisiones tanto de alta calidad crediticia (rating mínimo de A- por S&P o equivalentes) como de mediana calidad crediticia (rating entre BBB+ y BBB- 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 mínimo por una de las agencias registradas en la UE. En caso de no existir calificación crediticia de la emisión, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de renta fija y renta variable y los mercados en los que cotizan, se podrá invertir en cualquier país de la OCDE, preferentemente en Europa, EEUU y Japón. El Fondo podrá invertir en emisores o mercados de países emergentes sin limitación.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de 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 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.

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	1.389.851,98	1.217.015,06
Nº de partícipes	134	135
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	9.704	6,9820
2017	8.256	7,1941
2016	6.388	6,7141
2015	8.510	6,8847

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		
0,25		0,25	0,73		0,73	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 (%)	0,29	0,56	1,26	0,35
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	-2,95	0,15	-0,81	-2,31	0,00	7,15	-2,48	-0,42	3,86

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,00	15/08/2018	-1,29	08/02/2018	-2,97	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,74	26/07/2018	1,15	05/04/2018	2,17	27/08/2015

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,25	6,38	6,26	6,16	3,46	4,37	9,06	10,62	6,11
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 CS ESTRATEGIA GLOBAL FI	6,76	5,20	6,49	8,33	4,10	3,74	6,18	6,78	4,71
VaR histórico(iii)	4,84	4,84	4,85	4,94	4,81	4,81	4,96	4,90	4,06

(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.

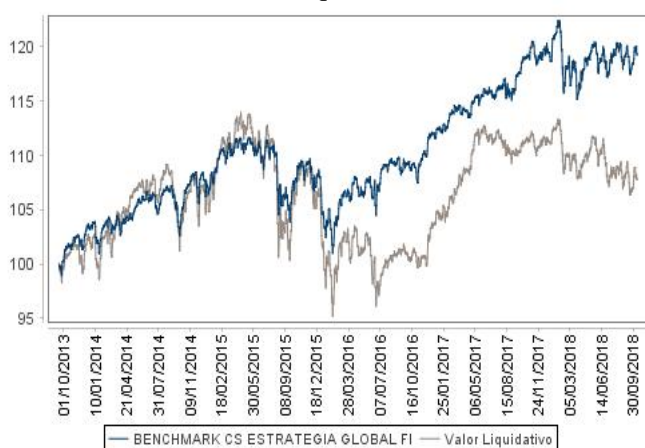
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,91	0,30	0,31	0,30	0,31	1,23	1,34	1,30	1,34

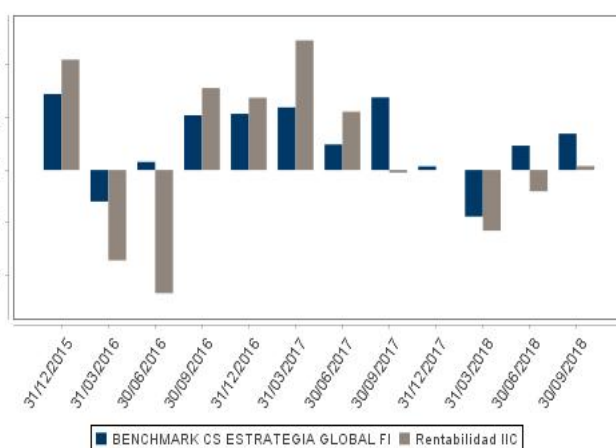
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.062.481	2.188	0,20
Renta Fija Internacional	249.810	1.322	1,26

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	8.822	90,91	8.104	95,52
* Cartera interior	3.296	33,97	3.203	37,75
* Cartera exterior	5.522	56,90	4.899	57,74
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	848	8,74	522	6,15
(+/-) RESTO	34	0,35	-142	-1,67
TOTAL PATRIMONIO	9.704	100,00	8.484	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)	8.484	8.569	8.256	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	12,93	-0,20	19,26	-7.123,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,09	-0,77	-2,86	-518,72
(+) Rendimientos de gestión	0,39	-0,43	-1,94	-468,38
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	-0,56
+ Dividendos	0,28	0,82	1,26	-62,77
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,13	0,13	-89,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	-0,42	-1,68	-261,12
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,25	-0,14	-0,30	94,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	-0,23	-0,56	-103,09
+/- Otros resultados	-0,31	-0,61	-0,84	-46,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-0,94	-49,77
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,73	9,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	8,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	3,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,71
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,10	-72,46
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-0,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-0,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.704	8.484	9.704	

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

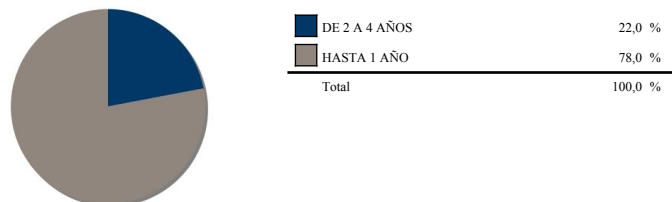
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	0	0,00	148	1,75	AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	161	1,66	59	0,70
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	151	1,55	0	0,00	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	74	0,87
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	130	1,34	128	1,51	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	94	0,97	110	1,30
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS	EUR	123	1,27	147	1,73	DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	214	2,20	126	1,49
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	0	0,00	126	1,48	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	175	2,06
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	161	1,66	125	1,47	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	194	2,00	199	2,34
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	168	1,73	0	0,00	DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	178	1,83	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	113	1,16	114	1,34	DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	184	1,90	129	1,52
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	149	1,54	93	1,09	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	166	1,71	170	2,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	127	1,31	136	1,60	DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	189	1,95	113	1,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.122	11,56	1.017	11,97	DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	155	1,60	137	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE		1.122	11,56	1.017	11,97	NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	162	1,67	121	1,43
ES0106933015 - PARTICIPACIONES IMANTIA CAPITAL, SGHIC, SA	EUR	511	5,27	512	6,03	CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA-BR	CHF	174	1,79	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	785	8,09	779	9,18	CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	199	2,06	129	1,52
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	888	9,15	888	10,47	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	0	0,00	192	2,27
TOTAL IIC		2.184	22,51	2.179	25,68	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	206	2,12	191	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.306	34,07	3.196	37,65	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	212	2,18	0	0,00
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON 0,000 2021-03-09 *	USD	236	2,43	0	0,00	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	105	1,08	89	1,05
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE 0,000 2021-03-09 *	USD	0	0,00	234	2,76	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	111	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		236	2,43	234	2,76	LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	197	2,03	99	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		236	2,43	234	2,76	LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	163	1,68	153	1,81
TOTAL RENTA FIJA		236	2,43	234	2,76	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	271	2,80	81	0,96
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	243	2,51	126	1,49	US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	110	1,13	109	1,28
P1PT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUCTORA	EUR	108	1,11	130	1,53	US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	91	1,08
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	259	2,66	117	1,38	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	216	2,23	125	1,48
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	90	1,06	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	190	1,96	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	146	1,72	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.956	51,08	4.147	48,93
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	0	0,00	174	2,06	TOTAL RENTA VARIABLE		4.956	51,08	4.147	48,93
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	0	0,00	159	1,88	DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	182	2,15
GB00B8W67662 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	85	0,87	80	0,95	LU0860367894 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	314	3,24	317	3,74
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	149	1,54	0	0,00	TOTAL IIC		314	3,24	499	5,89
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	146	1,72	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.506	56,75	4.880	57,58
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	197	2,03	196	2,31	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.812	90,82	8.076	95,23
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	175	1,81	0	0,00						

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

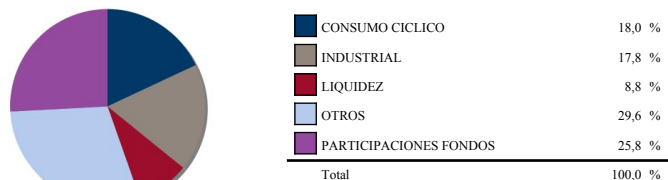
Los productos estructurados suponen un 2,43% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

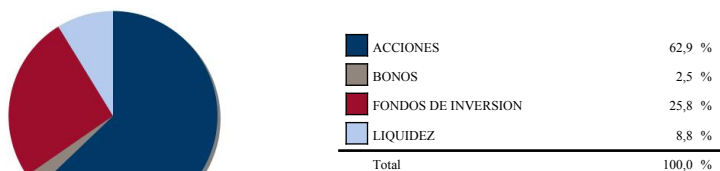
Duración en Años



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
ACCS. TELEFONICA SA	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA 100 Fisica	132	Inversión	Total subyacente tipo de cambio		1.552	
Total subyacente renta variable		132		INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	100	Inversión
TOTAL DERECHOS		132		Total otros subyacentes		100	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	291	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		1.652	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	1.261	Inversión				

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.110,70 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,15%, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.704.004,04 euros y los partícipes se han incrementado hasta 136 al final del periodo.

La rentabilidad del Fondo en el periodo se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,38% del índice de referencia.

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.

El peso de la cartera en sectores cíclicos como el automovilístico ha sido la principal causa del peor comportamiento de la cartera frente a su índice de referencia.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 23,42% y 50,56%, respectivamente y a cierre del mismo de 24,98% en renta fija y 66,93% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La cartera ha mantenido una exposición a renta variable superior a la del benchmark debido a la atractiva valoración, especialmente la de las bolsas europeas.

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 4,98%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 6,25%, 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 un 5,20%.

La mayor exposición a bolsa del fondo respecto a su benchmark es lo que explica que la volatilidad del fondo en el trimestre haya sido superior a la del benchmark.

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 gestionar la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El Fondo ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2018 suponía un 25,75%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y IMANTIA CAPITAL, SGIIC, SA.

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 U\$S, 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 0,29% y 0,02%, respectivamente.

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