

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: 11/03/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 4, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

La gestión de CS Global Fondos Gestión Activa FI toma como referencia el comportamiento del índice 15% IBEX35, 20% Eurostoxx50, 10% Standard & Poors 500, 3% Nikkei, 2% MSCI Emerging Markets, 35 % AFI FIM y 15% AFI REPO.

El Fondo invierte en un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en otras IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No invertirá más del 30% del patrimonio en IICs no armonizadas.

El Fondo invertirá, tanto directa como indirectamente, en renta variable entre el 30% y el 75% de la exposición total. No están predeterminados los mercados en que se invertirá ni el nivel de capitalización de los valores (podrán ser de cualquier tipo de capitalización, incluyendo de baja capitalización), siendo la Sociedad Gestora la que los determinará.

La parte de la exposición total que no se invierta en renta variable se podrá invertir, directa e indirectamente, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. En relación con los activos de renta fija, no existirá rating mínimo en las emisiones, pudiendo invertir la totalidad en emisiones de baja calidad crediticia.

La duración media de la cartera de renta fija será indeterminada. No está predeterminado el porcentaje de distribución de la inversión por tipo de emisor, país, ni por sectores.

La distribución geográfica de la inversión será en mercados OCDE y no OCDE incluyendo mercados emergentes.

La exposición máxima al riesgo divisa del Fondo oscilará entre el 0% y el 100% del patrimonio.

El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el 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.

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	1.268.494,29	1.266.314,50
Nº de partícipes	149	148
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	15.833	12,4819
2017	16.172	12,5468
2016	13.977	11,8831
2015	20.596	12,2601

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		
0,38		0,38	1,11		1,11	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 (%)	0,23	0,10	0,59	0,68
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	-0,52	0,55	0,82	-1,86	0,78	5,59	-3,08	4,78	6,65

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	05/09/2018	-1,10	05/02/2018	-3,42	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,52	09/07/2018	1,10	05/04/2018	2,04	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	5,28	3,63	5,05	6,75	3,56	3,38	6,35	10,22	5,27
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 GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA	5,51	4,34	5,28	6,74	3,91	4,40	9,72	9,32	7,40
VaR histórico(iii)	3,80	3,80	3,83	3,92	3,77	3,77	4,05	4,36	4,13

(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.

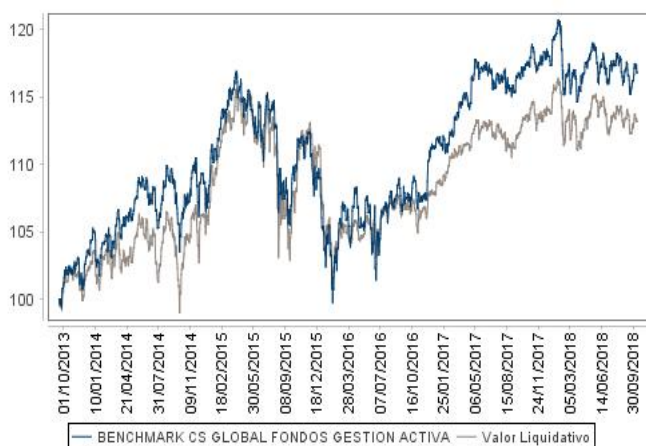
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,82	0,61	0,61	0,60	0,61	2,40	2,33	2,25	2,35

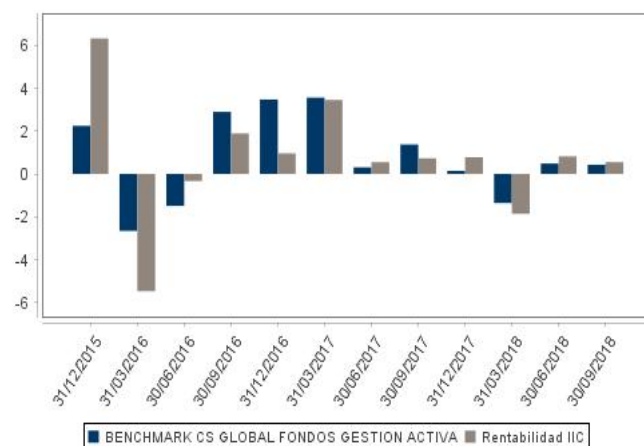
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	15.099	95,36	15.151	96,38
* Cartera interior	1.252	7,91	1.303	8,29
* Cartera exterior	13.839	87,40	13.844	88,07
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,05	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.003	6,33	768	4,89
(+/-) RESTO	-268	-1,69	-199	-1,27
TOTAL PATRIMONIO	15.834	100,00	15.720	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)	15.720	15.407	16.172	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,17	1,21	-1,59	-85,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,52	0,77	-0,54	-191,11
(+) Rendimientos de gestión	0,93	1,17	0,64	-114,47
+ Intereses	0,02	0,02	0,05	4,33
+ Dividendos	0,09	0,00	0,09	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,13	0,14	-89,23
+/- 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)	-0,03	-0,03	0,12	8,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,22	1,53	1,08	-19,01
+/- Otros resultados	-0,38	-0,48	-0,84	-19,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-1,21	-68,75
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,11	2,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-79,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-7,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-7,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.833	15.720	15.833	

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

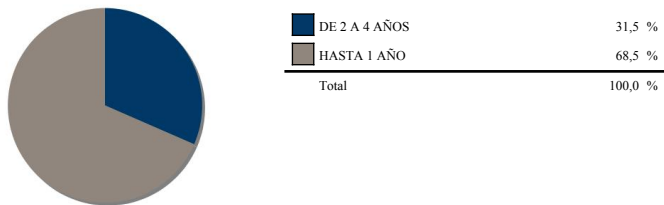
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	54	0,34	53	0,34	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	906	5,72	727	4,62
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	757	4,78	747	4,75	LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MNAG.LP	USD	477	3,01	0	0,00
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	463	2,92	483	3,07	LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	491	3,10	468	2,98
TOTAL IIC		1.274	8,04	1.283	8,16	LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	673	4,25	673	4,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.274	8,04	1.283	8,16	LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	720	4,55	726	4,62
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE LONDON 0,0002021-03-09 *	USD	454	2,87	0	0,00	LU0568614670 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	475	3,00	475	3,02
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE 0,0002021-03-09 *	USD	0	0,00	452	2,87	LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	490	3,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		454	2,87	452	2,87	LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	457	2,89	451	2,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		454	2,87	452	2,87	LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	1.299	8,21	1.247	7,93
TOTAL RENTA FIJA		454	2,87	452	2,87	LU0860367894 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	482	3,04	487	3,10
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	592	3,74	578	3,68	LU0886779783 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	USD	497	3,14	494	3,14
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGMENT SGIC SA	EUR	535	3,38	550	3,50	LU0895805017 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL FUNDS PLC IRELAN	EUR	500	3,16	505	3,21
IE00B0590K11 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	USD	521	3,29	0	0,00	LU0955993034 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	538	3,39	361	2,30
IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	430	2,71	0	0,00	LU0997546212 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	USD	0	0,00	517	3,29
IE00B3TH3V40 - PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL FUNDS PLC IRELAN	EUR	0	0,00	434	2,76	LU1575199994 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	EUR	829	5,23	483	3,07
IE00B6TYHG95 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	EUR	826	5,22	811	5,16	LU1803243135 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	301	1,90	309	1,97
GB00B84NTW56 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	EUR	734	4,64	737	4,69	TOTAL IIC		13.341	84,26	13.338	84,85
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	383	2,42	409	2,60	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.795	87,13	13.790	87,72
LU0196034820 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	767	4,88	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.069	95,17	15.073	95,88
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	675	4,27	639	4,06						

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

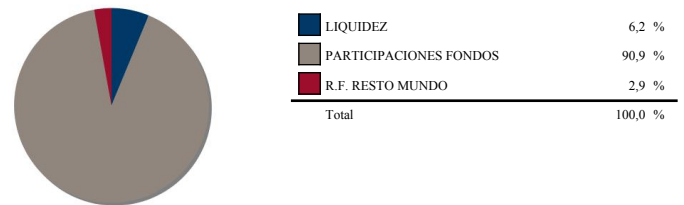
Los productos estructurados suponen un 2,87% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

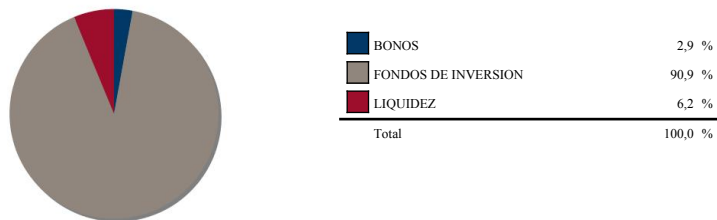
Duración en Años



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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.122	Inversión
Total subyacente renta variable		1.122	
TOTAL DERECHOS		1.122	
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.056	Inversión
Total subyacente renta variable		1.056	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR USD Física	2.912	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.912	
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB. DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	481	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/18	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	337	Inversión
Total otros subyacentes		818	
TOTAL OBLIGACIONES		4.786	

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 303.444,50 suponiendo un 1,89% 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 300,50 euros, lo que supone un 0,00% 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 predisuestos a considerar positiva la posibilidad de un Brexit sin acuerdo, incluso con la libra débil que acompañaría a tal resultado. Por otra parte, un Brexit relativamente suave rebajaría en gran medida la prima de riesgo de la renta variable que a día de hoy se atribuye a la salida del Reino Unido de la UE, pero provocaría probablemente un importante repunte en la libra y un mayor ritmo de incremento de los tipos del que se prevé actualmente.

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

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

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

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,55%, el patrimonio ha aumentado hasta los 15.833.223,35 euros y los partícipes se han incrementado hasta 149 al final del periodo.

La rentabilidad del Fondo en el periodo se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del 1,02% del índice de referencia.

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.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 19,96% y 52,34%, respectivamente y a cierre del mismo de 20,98% en renta fija y 57,47% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 4,03%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 5,27%, 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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones e índices con el objetivo de 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.

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2018 suponía un 92,29%, siendo las gestoras principales ROBECO LUXEMBOURG SA y HENDERSON MANAGEMENT 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 0,41% y 0,20%, 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.