

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: 02/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World.

El Fondo podrá invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija.

El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

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

En relación con la renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No se exigirá una calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores, pudiéndose invertir toda la cartera en baja calidad crediticia e incluso sin calificación. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

En cuanto a los emisores de los valores de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, no existe predeterminación, pudiendo invertir tanto en países OCDE como en emisores o mercados de países emergentes, sin limitación.

El Fondo podrá invertir entre el 0% y el 100% de su patrimonio en otras IIC.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas), que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

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 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.

CREDIT SUISSE GESTION SGIIC, sociedad gestora del fondo, tiene designado como asesor del mismo a la entidad AFI INVERSIONES FINANCIERAS GLOBALES EAFI SA

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	3.185.879,77	3.132.523,51
Nº de partícipes	153	150
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	16.758	5,2600
2017	15.350	5,3421
2016	3.886	5,1374
2015	4.592	5,0635

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		
0,34		0,34	1,01		1,01	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 (%)	0,27	0,23	0,74	3,91
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	-1,54	0,52	-0,62	-1,43	1,46	3,98	1,46		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	10/08/2018	-0,87	06/02/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,43	26/07/2018	0,78	07/02/2018		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,16	2,78	4,26	5,15	4,41	4,34	9,89		
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49		
BENCHMARK CS GLOBAL AFI FI	10,21	6,43	8,76	14,04	4,77	5,96	12,37		
VaR histórico(iii)	4,56	4,56	4,67	4,81	4,91	4,91	6,01		

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

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

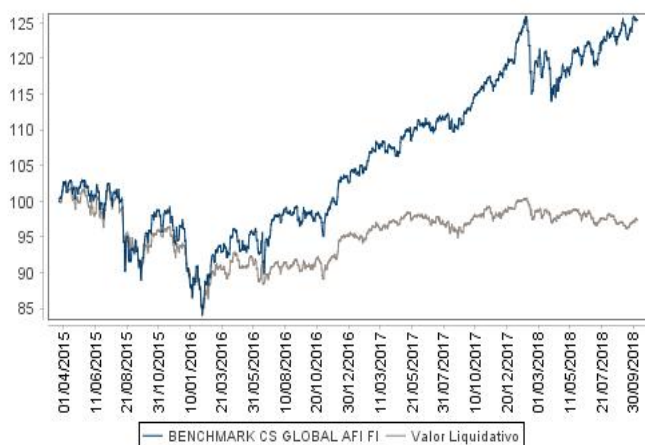
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
1,40	0,46	0,49	0,48	0,50	2,02	2,00	1,96	1,70

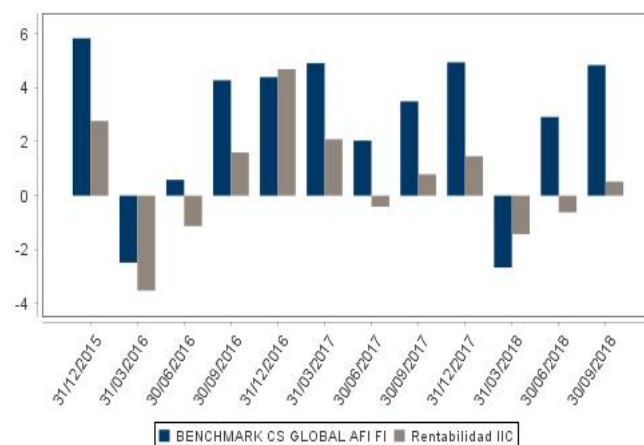
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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 periodo 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	16.042	95,73	14.991	91,45
* Cartera interior	2.140	12,77	2.119	12,93
* Cartera exterior	13.820	82,47	12.810	78,14
* Intereses de la cartera de inversión	82	0,49	62	0,38
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	273	1,63	799	4,87
(+/-) RESTO	443	2,64	603	3,68
TOTAL PATRIMONIO	16.758	100,00	16.393	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)	16.393	16.574	15.350	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	1,69	-0,48	10,17	-452,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,51	-0,63	-1,51	422,40
(+) Rendimientos de gestión	0,87	-0,25	-0,43	462,61
+ Intereses	0,36	0,38	0,98	-6,17
+ Dividendos	0,17	0,03	0,21	554,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,60	-0,84	-110,64
+/- 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)	0,06	-0,18	-0,07	-133,52
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,27	0,15	-0,61	77,33
+/- Otros resultados	-0,05	-0,03	-0,10	80,74
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,39	-1,12	-105,76
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	1,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-0,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-107,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,04	65,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,04	65,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.758	16.393	16.758	

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

3. Inversiones financieras

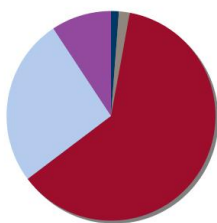
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0213307046 - BONOS BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	104	0,62	102	0,62	IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	303	1,81	142	0,86
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	210	1,25	210	1,28	GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INV. FUNDS ICVC.UK	EUR	100	0,60	99	0,61
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	104	0,62	101	0,62	IE00B3WJKG14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	182	1,11
ES0305198006 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2021-11-08	EUR	209	1,25	209	1,28	IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	224	1,34	64	0,39
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	216	1,29	213	1,30	IE00B4Z25J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	63	0,38	60	0,36
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	186	1,11	184	1,12	IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	63	0,38	66	0,40
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	201	1,20	197	1,20	IE00B53QGS62 - PARTICIPACIONES SHARES MDAX	EUR	195	1,16	509	3,11
XS1611858090 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,500 2022-05-18	EUR	202	1,21	201	1,23	IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	289	1,73	272	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.432	8,55	1.417	8,65	IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	233	1,39	234	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.432	8,55	1.417	8,65	DE000A0F5UK5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	70	0,43
TOTAL RENTA FIJA		1.432	8,55	1.417	8,65	DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	645	3,85	657	4,01
ES0115114003 - PARTICIPACIONES NOVO BANCO GESTION, SGIC, S.A	EUR	503	3,00	490	2,99	DE000A0H087F - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	64	0,39
ES0138600038 - PARTICIPACIONES SANTANDER ASSET MGMT LUX	EUR	219	1,31	214	1,31	DE000A0H08J9 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	132	0,79	73	0,45
TOTAL IIC		722	4,31	704	4,30	DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	63	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.154	12,86	2.121	12,95	DE000A0H08N1 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	128	0,76	0	0,00
IT0004889033 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 4,750 2028-09-01	EUR	172	1,03	0	0,00	DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	81	0,49
IT0005246340 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,850 2024-05-15	EUR	289	1,72	296	1,81	DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	57	0,35
US040114HQ69 - BONOS REPUBLIC OF ARGENTIN 5,875 2028-01-11	USD	137	0,82	140	0,86	DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	132	0,79	0	0,00
US912828U246 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2026-11-15	USD	239	1,42	240	1,47	FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	582	3,47	597	3,64
US9128283F58 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-11-15	USD	759	4,53	767	4,68	FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFP	EUR	546	3,26	537	3,28
US9128284N73 - BONOS US TREASURY N/B 2,875 2028-05-15	USD	271	1,62	0	0,00	FR001176338 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTERNATIONAL	EUR	437	2,61	441	2,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.867	11,14	1.443	8,82	FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	100	0,59	100	0,61
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	203	1,23	200	1,22	FR0013284304 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	155	0,94
XS0254907388 - BONOS TELECOM ITALIA SPA 5,875 2023-05-19	GBP	123	0,73	125	0,76	LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	70	0,43
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL PREF UNIP 5,875 2166-12-24	EUR	199	1,19	0	0,00	LU0173786863 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	469	2,86
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	103	0,63	LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	366	2,19	363	2,21
XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	104	0,62	104	0,64	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	96	0,57	93	0,57
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	335	2,00	330	2,01	LU0257359355 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	68	0,41	68	0,41
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	316	1,88	313	1,91	LU0340553949 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE SA	EUR	641	3,83	656	4,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	429	2,56	418	2,55	LU044973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	99	0,59	0	0,00
XS1265778933 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 3,125 2022-07-27	EUR	214	1,27	213	1,30	LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	192	1,15	115	0,70
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	209	1,25	0	0,00	LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	319	1,90	0	0,00
XS1384064587 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	208	1,27	LU0622213642 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	126	0,75	133	0,81
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	204	1,21	205	1,25	LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	203	1,21	202	1,23
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	180	1,07	185	1,13	LU0943301571 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	82	0,50
XS1812087598 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,375 2021-04-30	EUR	94	0,56	92	0,56	LU0943301902 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	83	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.610	15,55	2.496	15,23	LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	147	0,88	139	0,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.477	26,69	3.939	24,05	LU1285960032 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	173	1,03	177	1,08
TOTAL RENTA FIJA		4.477	26,69	3.939	24,05	LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	397	2,37	398	2,43
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	100	0,60	100	0,61	LU1402172719 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	323	1,93	0	0,00
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	99	0,59	0	0,00	LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FINANCE BV	EUR	100	0,60	100	0,61
IE00B0KDR00 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	USD	490	2,92	0	0,00	LU1681041031 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	392	2,34	392	2,39
IE00BP3QZ825 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	140	0,85	LU1681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	116	0,69	109	0,67
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	173	1,03	171	1,04	TOTAL IIC		9.429	56,29	8.900	54,28
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	106	0,63	102	0,62	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.906	82,98	12.839	78,33
IE00BZOPKT83 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	280	1,67	131	0,80	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.060	95,84	14.960	91,28
IE00BZOPKV06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	168	1,00	167	1,02						

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

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

Sector Económico



ACCIONES PREFERENTES	1,2 %
LIQUIDEZ	1,7 %
PARTICIPACIONES FONDOS	61,8 %
R.F. PAISES UME	26,0 %
R.F. RESTO MUNDO	9,3 %
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
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	2.845	Inversión	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	426	Inversión
Total subyacente renta variable		2.845		Total subyacente tipo de cambio		426	
TOTAL DERECHOS		2.845		BONO DEL ESTADO 1.45% VTO. 31/10/2027	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 1.45% VTO.	728	Inversión
ACCS. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT.(BBVA)	Emisión Opcion ACCS. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT.(SANTANDER SA) 100 Fisica	160	Inversión	BONO FRANCE GOVT 2.75% VTO. 25/10/2027	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 2.75% VTO.25/10/2027	914	Inversión
ACCS. BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCS. BANCO SANTANDER SA 100 Fisica	158	Inversión	BUNDES OBLIGATION 0.25% VTO 16.10.2020	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	1.119	Inversión
ACCS. TELEFONICA SA	Emisión Opcion ACCS. TELEFONICA SA 101 Fisica	162	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	1.603	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	163	Inversión	BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75%	248	Inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE IBEX-35 (RENTA VARIABLE) 1	162	Inversión	US TREASURY N/B 2.875 VTO. 31/07/2025	Emisión Opcion US TREASURY N/B 2.875 VTO.31/07/202	301	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	3.467	Inversión	Total otros subyacentes		4.913	
INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE) 50	434	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		10.045	
Total subyacente renta variable		4.706					

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 1.155,25 euros, lo que supone un 0,01% 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 0,52%, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.757.788,79 euros y los partícipes se han incrementado hasta 155 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del 5,08% 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 elevado peso de deuda subordinada de emisores de elevada calificación crediticia favorece el buen comportamiento de CS Global Afí frente al resto de fondos de su misma categoría en un contexto positivo para los mercados. Esto mismo, a su vez, es lo que lleva al fondo a mostrar un peor comportamiento frente al MSCI World, índice de referencia, por la menor exposición a renta variable: CS Global Afí no llega al 25% de exposición a bolsa.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 30,46% y 31,81%, respectivamente y a cierre del mismo de 44,61% en renta fija y 11,44% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 4,64%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 4,16%, 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 10,85%.

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.

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2018 suponía un 60,58%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS.

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 0,37% y 0,09%, 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.