

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE SUCURSAL ESP.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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:** 01/07/2016

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

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Internacional  
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 45% BofA Merrill Lynch Global Hybrid Non-Financial Corporate Index, 25% BofA Merrill Lynch Tier 2 Index, 20% EFFAS Bond Indices Euro Govt 1-3Yr TR (EUG1TR Index) y 10% AFI Repo 1 día.

El fondo invierte al menos el 50% de su exposición total en deuda subordinada no convertible de entidades financieras (Tier 1 y Tier 2) y no financieras (híbridos corporativos). Máximo 15% Tier 1. Esta deuda podrá ser perpetua o con vencimiento de largo plazo, y generalmente tendrá opción de recompra previa por parte del emisor. El cupón será fijo hasta la fecha de la posible opción de recompra y, bajo determinadas circunstancias, el pago de los intereses podrá ser a discreción del emisor. En ningún caso podrá convertirse en acciones.

La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, quedando su titular por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1o Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

El resto de la exposición se invertirá en renta fija pública y privada, depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos. No se invertirá en titulizaciones.

No existirá predeterminación en cuanto a la distribución sectorial, geográfica o calificación crediticia de las emisiones. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 5 años. La exposición máxima a riesgo divisa es del 20%. Podrá invertir hasta un máximo del 10% en IICs.

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

Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

**Operativa en instrumentos derivados**

Se podrá operar con 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.

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	1.273.771,41	1.273.772,41
Nº de partícipes	97	98
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	13.418	10,5339
2017	13.674	10,4931
2016	13.348	10,1065
2015		

### 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		
0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,13	0,12	0,18
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	0,39	0,59	-0,30	0,10	0,65	3,83			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,07	13/08/2018	-0,26	29/05/2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,07	26/07/2018	0,10	15/02/2018		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,67	0,42	0,78	0,74	0,60	0,80			
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99			
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15			
BENCHMARK CS HYBRID&SUBORDINATED DEBT FI	3,80	3,55	3,41	4,38	2,43	3,10			
VaR histórico(iii)	0,72	0,72	0,76	0,72	0,74	0,74			

(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.

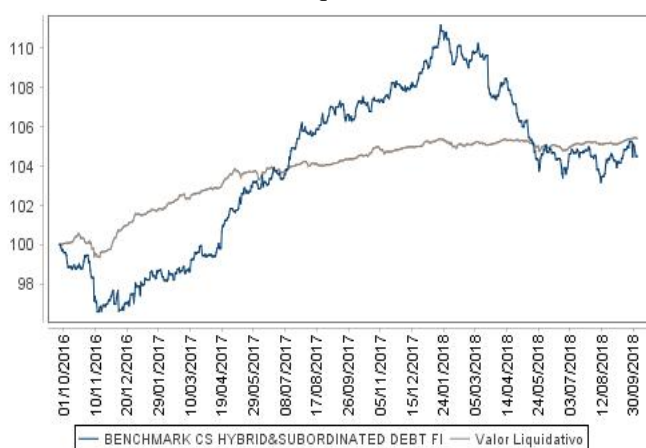
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

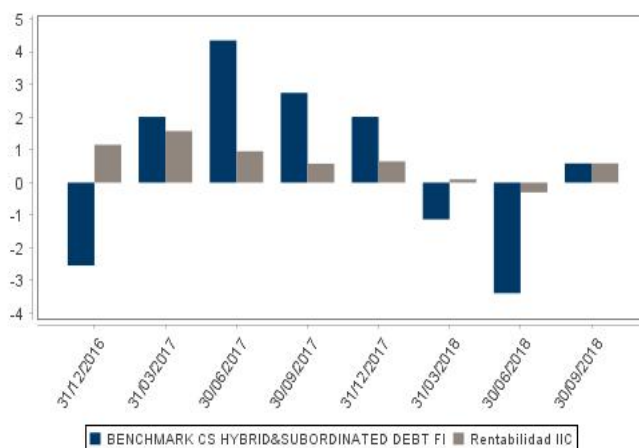
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,40	0,14	0,13	0,13	0,15	0,54	0,24		

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
<b>Total fondos</b>	<b>1.631.074</b>	<b>5.164</b>	<b>0,20</b>

\* 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	8.260	61,56	12.624	94,64
* Cartera interior	2.584	19,26	2.559	19,18
* Cartera exterior	5.567	41,49	9.889	74,14
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,81	176	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.162	38,47	723	5,42
(+/-) RESTO	-4	-0,03	-8	-0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.418</b>	<b>100,00</b>	<b>13.339</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.339</b>	<b>13.688</b>	<b>13.674</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	-2,30	-2,29	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,60	-0,29	0,39	-782,49
(+) Rendimientos de gestión	0,73	-0,22	0,74	-326,66
+ Intereses	0,55	0,74	1,96	-25,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	-0,81	-1,07	-126,18
+/- 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	-0,17	-0,16	-79,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-95,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,41	-455,83
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	0,78
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	28,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-487,57
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,06	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	0,06	0,06	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.418</b>	<b>13.339</b>	<b>13.418</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

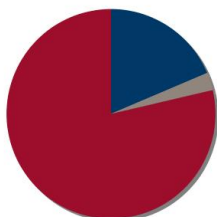
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	612	4,56	613	4,60	XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06	EUR	0	0,00	931	6,98
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	729	5,43	703	5,27	XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	939	7,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.341	9,99	1.316	9,87	XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	620	4,62	622	4,66
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.341	9,99	1.316	9,87	XS0992293570 - BONOS SOLVAY FINANCE 4,199 2019-05-12	EUR	618	4,61	617	4,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.341	9,99	1.316	9,87	XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	520	3,87	516	3,87
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	1.243	9,26	1.243	9,32	XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	615	4,58	617	4,63
<b>TOTAL IIC</b>		1.243	9,26	1.243	9,32	XS1049037200 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 3,625 2019-03-25	EUR	405	3,02	408	3,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.584	19,25	2.559	19,19	XS1055241373 - BONOS BBVA 3,500 2019-04-11	EUR	409	3,05	0	0,00
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	327	2,44	325	2,44	XS1055241373 - BONOS BBVA SUB CAPITAL UNI 3,500 2019-04-11	EUR	0	0,00	410	3,07
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	950	7,08	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.568	41,50	9.274	69,51
FR0011401736 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,250 2020-01-29	EUR	0	0,00	940	7,04	XS0954912514 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,700 2018-07-25	EUR	0	0,00	613	4,60
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	549	4,09	545	4,08	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	613	4,60
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	555	4,14	549	4,11	<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.568	41,50	9.887	74,11
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	625	4,69	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.568	41,50	9.887	74,11
XS0943371194 - BONOS DONG ENERGY A/S 4,875 2018-07-08	EUR	0	0,00	620	4,65	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.568	41,50	9.887	74,11
XS0968913268 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2018-09-04	EUR	0	0,00	610	4,57	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.152	60,75	12.446	93,30

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

##### Duración en Años



#### 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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR 125000 )	375	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		375	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		375	

### 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 Partícipe significativo con un volumen de inversión de 7.373.730,00 euros que supone el 54,95% sobre el patrimonio de la IIC.

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 0,59%, el patrimonio ha aumentado hasta los 13.417.791,05 euros y los participes se han reducido hasta 97 al final del periodo.

La rentabilidad del Fondo en el periodo se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,91% del índice de referencia.

Esto se compara con el 1,26% 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 la fecha de referencia (30/09/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,55 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0,66%.

El underperformance se ha debido a que hemos estado más expuestos a híbridos corporativos con duraciones cortas que el índice de referencia. Los bonos que componen la cartera del fondo son menos volátiles que los del benchmark porque tenía una estrategia de vencimiento hasta el 30/09/2018. El fondo tiene un riesgo de duración y de crédito muy reducido.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 98,41% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 61,57% en renta fija y 0,00% 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 0,94%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 0,67%, 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 del 1,03%.

Los bonos que componen la cartera del fondo son menos volátiles que los del benchmark. La sensibilidad a movimientos de tipos en el fondo es mucho menor en el fondo que en el índice de referencia. Por otro lado, el benchmark tiene mayor exposición a Beta en la componente de crédito que el fondo.

A 30 de septiembre de 2018, el Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

A 30 de septiembre de 2018, el Fondo presentaba un incumplimiento del número mínimo de participes y del coeficiente de concentración del 20% en un mismo emisor (CS). A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

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 ha sido del 0,14%.

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.