

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: 24/11/2006

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 50% BofA Merrill Lynch 1-5 Year BBB Euro Corporate Index y 50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-5 Yr Bond Index (BERP15).

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija podrá ser a corto o largo plazo, pudiendo oscilar entre 0 y 5 años.

Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes de otras agencia) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertirse el resto de la exposición total en emisiones con calidad crediticia inferior a la descrita. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes. Podrá invertirse en mercados de renta fija de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que puede privar de liquidez a estos activos.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de 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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	126.417,32	101.317,08	535	482	EUR	0,00	0,00	5.000.000,0	NO
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	145.728,44	156.937,17	694	756	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	EUR	116.027	0	0	0
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	EUR	133.537	225.732	181.486	246.097

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	EUR	917,8123	0,0000	0,0000	0,0000
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	EUR	916,3414	918,0398	881,3655	859,2680

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	0,13		0,13	0,28		0,28	patrimonio	al fondo
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	0,20		0,20	0,68		0,68	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A		0,01		0,03	patrimonio
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B		0,01		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
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 CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-0,25	1,34	-1,34	-0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10/08/2018	-0,96	29/05/2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26/07/2018	0,48	01/06/2018		

(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	2,74	2,27	3,25	1,22	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22	21,95	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	1,03	0,61	1,57	0,65	0,71	0,72	0,71	1,85	
VaR histórico(iii)	3,00	3,00	3,06	3,06	3,16	3,16	3,93	4,22	

(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.

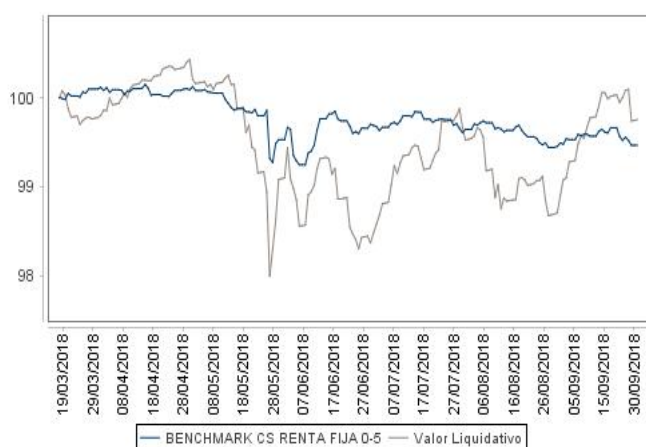
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

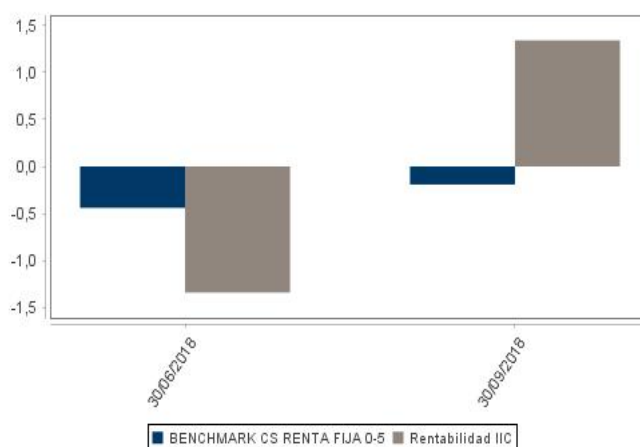
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,32	0,14	0,14	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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



A) Individual CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
	-0,19	1,26	-1,41	-0,02	0,90	4,16	2,57	0,51	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10/08/2018	-0,96	29/05/2018	-1,75	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26/07/2018	0,47	01/06/2018	1,14	11/03/2016

(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	2,49	2,27	3,26	1,61	1,24	1,48	4,63	4,44	
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22	21,95	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	1,03	0,61	1,57	0,65	0,71	0,72	0,71	1,85	
VaR histórico(iii)	3,00	3,00	3,06	3,06	3,16	3,16	3,93	4,22	

(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.

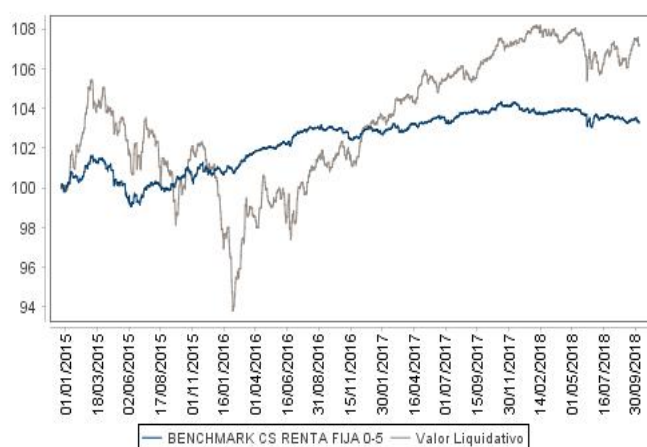
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

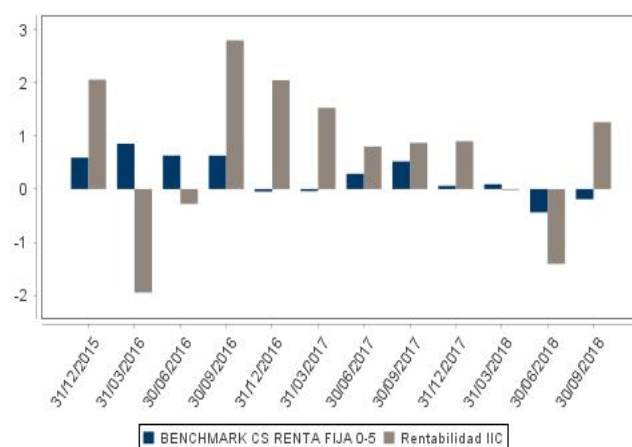
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	4º Trimestre 2017	2017	2016	2015	2013
0,70	0,22	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,86	0,86

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.104	277	0,58
Renta Variable Euro	78.606	658	-2,46
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	210.072	719	-0,07
Total fondos	1.631.074	5.164	0,20

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	222.009	88,96	209.336	89,55
* Cartera interior	41.951	16,81	43.915	18,78
* Cartera exterior	176.783	70,84	162.793	69,64
* Intereses de la cartera de inversión	3.275	1,31	2.628	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.419	10,59	23.488	10,05
(+/-) RESTO	1.136	0,46	953	0,41
TOTAL PATRIMONIO	249.564	100,00	233.777	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)	233.777	231.301	225.732	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	5,43	2,47	10,41	124,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,25	-1,40	-0,14	-421,81
(+) Rendimientos de gestión	1,43	-1,21	0,43	-403,46
+ Intereses	0,84	0,70	2,17	23,03
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	-1,10	-1,24	-155,43
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,09	0,08	-86,89
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,88	-0,47	-102,09
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,08	12,17
+/- Otros resultados	0,00	0,01	-0,04	-94,25
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,57	-18,35
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,55	-1,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	11,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	249.564	233.777	249.564	

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

3. Inversiones financieras

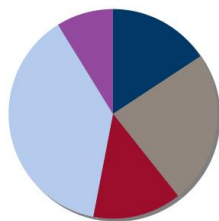
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	4.068	1,63	4.071	1,74	XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2019-03-12	EUR	5.050	2,02	5.100	2,18
ES0213860051 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,250 2020-04-26	EUR	0	0,00	2.199	0,94	XS1049037200 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 3,625 2019-03-25	EUR	4.054	1,62	4.076	1,74
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	5.224	2,09	5.107	2,18	XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	2.210	0,89	2.184	0,93
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	5.509	2,21	5.354	2,29	XS1068574828 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,500 2019-09-15	EUR	5.170	2,07	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.801	5,93	16.731	7,15	XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	2.086	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.801	5,93	16.731	7,15	XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANC 4,000 2019-09-16	EUR	5.148	2,06	5.163	2,21
TOTAL RENTA FIJA		14.801	5,93	16.731	7,15	XS1121907676 - BONOS TATA MOTORS LTD 4,625 2020-04-30	USD	869	0,35	864	0,37
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	19.899	7,97	19.899	8,51	XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	5.271	2,11	0	0,00
TOTAL IIC		19.899	7,97	19.899	8,51	XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	4.987	2,00	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK, S.A.E 2,450 2019 01 18	USD	4.303	1,72	4.275	1,83	XS1140860534 - BONOS GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	4.912	2,10
- Deposito CAIXA GERAL 0,200 2018 12 28	EUR	3.001	1,20	3.001	1,28	XS1150673892 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,200 2020-06-10	EUR	4.205	1,68	4.211	1,80
TOTAL DEPÓSITOS		7.304	2,92	7.276	3,11	XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	4.830	1,94	4.797	2,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.004	16,82	43.906	18,77	XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	2.018	0,81	0	0,00
MX0MGO0000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	4.118	1,65	3.939	1,69	XS1201001572 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.992	0,85
IT0005090318 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2025-06-01	EUR	9.242	3,70	9.511	4,07	XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	1.996	0,80	1.974	0,84
IT0005250946 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,350 2020-06-15	EUR	4.940	1,98	0	0,00	XS1219498141 - BONOS RWE AG 2,750 2020-10-21	EUR	4.554	1,82	4.511	1,93
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	4.560	1,83	4.558	1,95	XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	5.168	2,07	5.126	2,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.860	9,16	18.008	7,71	XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	4.466	1,79	4.409	1,89
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	5.070	2,03	5.007	2,14	XS1439749109 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 0,375 2020-07-25	EUR	4.916	1,97	4.849	2,07
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	5.420	2,17	5.395	2,31	XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2049-03-15	EUR	5.127	2,05	0	0,00
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	4.546	1,82	4.441	1,90	XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	1.255	0,50	1.247	0,53
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	4.101	1,64	0	0,00	XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	2.037	0,82	2.053	0,88
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	4.390	1,76	4.356	1,86	XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	5.384	2,16	5.276	2,26
FR0012317758 - BONOS CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	2.652	1,06	2.557	1,09	XS1716927766 - BONOS FERROVIAL NL BV 2,124 2023-05-14	EUR	1.381	0,55	1.356	0,58
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2025-01-13	EUR	2.646	1,06	2.586	1,11	US344419AA47 - BONOS FOMENTO ECONOMICO ME 2,875 2023-05-10	USD	532	0,21	530	0,23
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	6.022	2,41	5.923	2,53	US87425EAN31 - BONOS REPSOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15	USD	1.644	0,66	1.707	0,73
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	2.222	0,89	2.194	0,94	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		148.270	59,38	136.197	58,24
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22	USD	1.800	0,72	1.794	0,77	XS0954912514 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,700 2018-07-25	EUR	0	0,00	2.004	0,86
XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27	USD	2.964	1,19	2.957	1,26	XS1084838496 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	3.891	1,56	0	0,00
XS0851688860 - BONOS FRIENDS LIFE HOLDING 7,875 2018-11-08	USD	1.754	0,70	1.738	0,74	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.891	1,56	2.004	0,86
XS0880288997 - BONOS CHINA RAILWAY RESOUR 3,850 2023-02-05	USD	2.250	0,90	2.250	0,96	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		175.021	70,10	156.209	66,81
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	4.129	1,77	XS1664242671 - PAGARES ACCIONA SA 0,648 2018-08-10	EUR	0	0,00	3.976	1,70
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06	EUR	0	0,00	3.614	1,55	TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	3.976	1,70
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	2.859	1,22	TOTAL RENTA FIJA		175.021	70,10	160.185	68,51
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	5.073	2,03	5.115	2,19	LU1803243135 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	2.240	0,90	2.330	1,00
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,500 2023-12-11	USD	910	0,36	886	0,38	TOTAL IIC		2.240	0,90	2.330	1,00
XS0995102778 - BONOS JING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	4.330	1,74	4.300	1,84	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		177.261	71,00	162.515	69,51
XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	5.106	2,05	5.127	2,19	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		219.265	87,82	206.421	88,28
XS1038646078 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,600 2021-02-26	EUR	2.656	1,06	2.632	1,13						

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



DE 1 A 2 AÑOS	15,8 %
DE 2 A 4 AÑOS	23,6 %
DE 5 A 10 AÑOS	13,7 %
HASTA 1 AÑO	38,1 %
OTROS	8,8 %
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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	25.403	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25.403	
B. VODAFONE GROUP 3.10% C.01/24 VTO 2079	Compra Plazo B. VODAFONE GROUP 3.10% C.01/24 VTO 2	8.990	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/08/2027	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	31.270	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 2% VTO. 15/08/2023	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 2% VTO.15/08/2023	5.258	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75%	9.826	Inversión
US TREASURY N/B 2.875 VTO. 31/07/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO.31/07/2025	28.227	Inversión
Total otros subyacentes		83.571	
TOTAL OBLIGACIONES		108.974	

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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 14.318.794,83 euros, suponiendo un 6,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 582,97 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 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 1,34% para la clase A y un 1,26% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 249.564.380,26 euros y los participes se han reducido hasta 1235 al final del periodo.

La rentabilidad del Fondo en el periodo se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,47% 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 2,26 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 2,39%.

El fondo continua más expuesto que su benchmark a crédito con una mayor componente Beta, especialmente vía híbridos corporativos y deuda subordinada de financieras. El overperformance viene motivado por el hecho de haber estado mucho menos expuesto que el benchmark a deuda soberana.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 72,04% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 73,75% 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 2,83%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 2,49%, 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 1,03%.

El mercado ha estado extraordinariamente volátil durante el trimestre, especialmente a nivel de deuda pública en Italia, debido a que se encuentra con mucha inestabilidad a nivel político. El fondo ha estado más expuesto que su benchmark, tanto a híbridos corporativos como a deuda subordinada de entidades financieras, lo que ha provocado que la volatilidad superara a la del índice de referencia.

A 30 de septiembre de 2018, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe. 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.