

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE S.L.	<b>Rating depositario</b>	A (STANDARD & POOR'S)

**Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 21/12/2001

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

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

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**Operativa en instrumentos derivados**

La Sicav 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 de la sociedad 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 acciones en circulación	3.006.217,00	3.006.265,00
Nº de accionistas	150	154
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	4.877	1,6224	1,5077	1,6349
2018	4.574	1,5214	1,5053	1,7013
2017	4.983	1,6574	1,5424	1,6698
2016	4.637	1,5424	1,3713	1,5467

### 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		
0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	0,27	0,08	0,83
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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
6,64	6,64	-8,34	1,08	0,87	-8,21	7,46	2,83	7,41

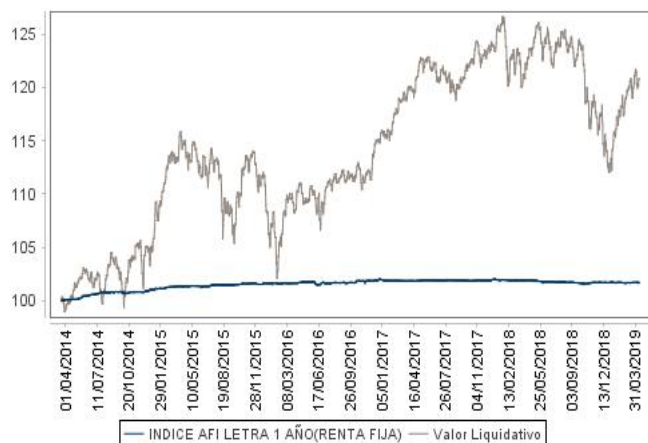
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,21	0,21	0,19	0,20	0,20	0,79	0,80	0,86	0,83

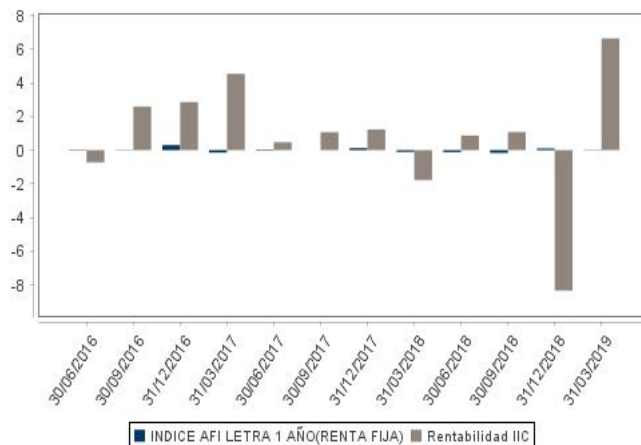
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/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

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



## 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	4.818	98,79	4.361	95,36
* Cartera interior	1.583	32,46	1.413	30,90
* Cartera exterior	3.224	66,11	2.926	63,98
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,23	22	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	75	1,54	190	4,15
(+/-) RESTO	-16	-0,33	22	0,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.877</b>	<b>100,00</b>	<b>4.573</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>4.574</b>	<b>4.990</b>	<b>4.574</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-44,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,33	-8,81	6,33	-249,75
(+) Rendimientos de gestión	6,53	-8,64	6,53	-638,52
+ Intereses	0,24	0,18	0,24	33,95
+ Dividendos	0,29	0,13	0,29	131,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,57	0,80	-242,76
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,57	-5,39	4,57	-185,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	-1,20	-0,40	-66,22
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,42	-2,53	1,42	-156,83
+/- Otros resultados	-0,39	0,74	-0,39	-152,55
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,17	-0,20	388,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,09	-0,09	-0,09	-1,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	44,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	48,67
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	297,87
(+) 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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.877</b>	<b>4.574</b>	<b>4.877</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

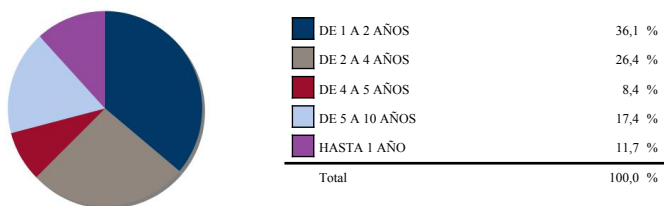
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	103	2,10	100	2,20	FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	40	0,82	39	0,86
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	107	2,19	104	2,26	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	96	1,98	82	1,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>210</b>	<b>4,29</b>	<b>204</b>	<b>4,46</b>	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	38	0,79	36	0,78
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>210</b>	<b>4,29</b>	<b>204</b>	<b>4,46</b>	FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	59	1,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>210</b>	<b>4,29</b>	<b>204</b>	<b>4,46</b>	AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	57	1,17	60	1,31
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	91	1,87	66	1,43	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	49	1,01	89	1,94
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	65	1,33	55	1,20	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	57	1,16	47	1,02
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	42	0,86	0	0,00	FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	44	0,90	40	0,88
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	25	0,52	28	0,62	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	43	0,88	43	0,94
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	35	0,72	35	0,76	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	64	1,32	56	1,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	182	3,74	160	3,50	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	50	1,02	42	0,93
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	55	1,14	55	1,20	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	81	1,65	82	1,79
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	45	0,93	45	0,97	DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	36	0,74	35	0,77
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>540</b>	<b>11,11</b>	<b>444</b>	<b>9,68</b>	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	69	1,41	56	1,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>540</b>	<b>11,11</b>	<b>444</b>	<b>9,68</b>	CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	59	1,21	52	1,14
ES0127021030 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	48	0,99	0	0,00	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	79	1,62	73	1,59
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	63	1,29	59	1,29	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	103	2,10	89	1,94
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	227	4,66	220	4,80	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	83	1,69	68	1,49
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	101	2,08	99	2,16	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	110	2,26	90	1,96
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	153	3,14	142	3,11	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	86	1,77	70	1,52
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	245	5,02	242	5,30	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	82	1,68	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>837</b>	<b>17,18</b>	<b>762</b>	<b>16,66</b>	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	79	1,62	77	1,67
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.587</b>	<b>32,58</b>	<b>1.410</b>	<b>30,80</b>	US382501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	49	1,00	53	1,17
PTEDPUM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	108	2,21	105	2,30	US692071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	67	1,37	52	1,15
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	97	1,99	95	2,08	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.736</b>	<b>35,58</b>	<b>1.473</b>	<b>32,19</b>
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	106	2,16	103	2,26	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.736</b>	<b>35,58</b>	<b>1.473</b>	<b>32,19</b>
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2024-03-12	EUR	98	2,02	95	2,09	IE00B8N8Y486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	88	1,81	85	1,86
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANC 4,000 2019-09-16	EUR	102	2,08	102	2,22	IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGMNT SGIC SA	EUR	51	1,04	51	1,13
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	103	2,12	98	2,13	IE00B3RFPB49 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	80	1,64	81	1,77
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	99	2,03	89	1,95	DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	47	1,02
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	102	2,09	98	2,15	LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	80	1,63	73	1,60
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	104	2,13	101	2,21	LU0433182176 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	USD	82	1,69	73	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>919</b>	<b>18,83</b>	<b>886</b>	<b>19,39</b>	LU0859042482 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	58	1,20	52	1,13
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>919</b>	<b>18,83</b>	<b>886</b>	<b>19,39</b>	US0860367894 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	80	1,64	76	1,65
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>919</b>	<b>18,83</b>	<b>886</b>	<b>19,39</b>	US92189F7188 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	USD	40	0,82	32	0,70
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	53	1,09	49	1,07	<b>TOTAL IIC</b>		<b>559</b>	<b>11,47</b>	<b>570</b>	<b>12,46</b>
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	54	1,10	47	1,02	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.214</b>	<b>65,88</b>	<b>2.929</b>	<b>64,04</b>
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	49	1,01	46	1,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.801</b>	<b>98,46</b>	<b>4.339</b>	<b>94,84</b>

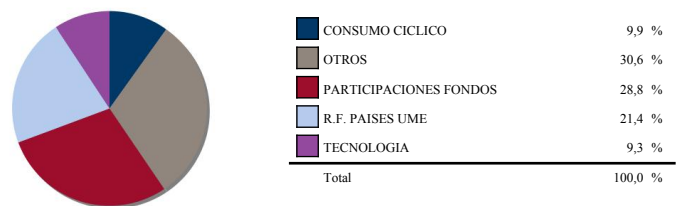
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

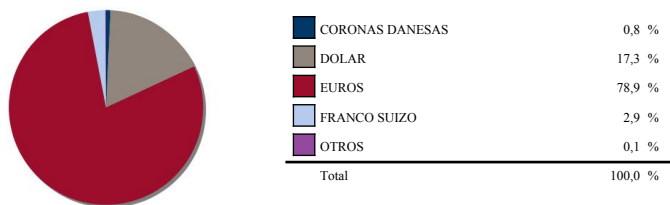
Duración en Años



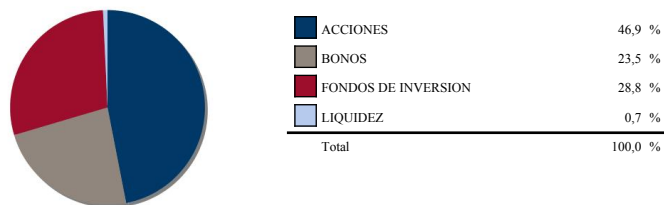
Sector Económico



## Divisas



## Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	488	Inversión	<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>684</b>	
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>488</b>		BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/02/2028	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	163	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>488</b>		US TREASURY N/B 2.625% VTO. 31/12/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.625% VTO.31/12/2025	108	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	141	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>		<b>271</b>	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	543	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>955</b>	

## 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.026.950,92 euros que supone el 82,57% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 47.823,10 suponiendo un 1,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 164,28 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.

h) Durante el Primer Trimestre de 2019 la remuneración de Credit Suisse AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 238,86 euros

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El S&P 500 cierra marzo con la mayor subida trimestral desde el 2009 mientras que el Stoxx 600 no vivía un trimestre tan bueno desde 2015. A pesar de que este último mes ha sido más flojo que los dos anteriores, hemos visto nuevamente subidas en la mayoría de mercados que nos han vuelto a dejar un buen sabor de boca.

En contraposición con lo que sucedió en 2018, todas las clases de activos subieron durante el primer trimestre:

- Renta Variable: +10% (Europa +12%, EE.UU. +12%, Japón +8%, Emergentes +9%, Reino Unido +9%).
- Bonos de Gobierno: +2,5% (EE.UU. +1,5%, Japón +1,5%, Europa +2%, Reino Unido +3%, Australia +4%).
- Bonos corporativos: +4,5% investment grade y +6% high yield.
- Deuda Emergente: +6% Hard Currency y +2% en moneda local.

Durante el periodo hemos tenido reunión de política monetaria del BCE que deja inalterado el nivel de tipos de interés en la zona euro, pospone las subidas de tipos hasta 2020 y anuncia nueva inyección de liquidez con nuevos préstamos a la banca que sustituyen a los anteriores, en su intento por apuntalar la economía. La Reserva Federal mandó también un mensaje más "dovish", con un enfoque más cauteloso sobre la economía americana para los próximos meses, descartando subidas adicionales de tipos durante 2019 y anunciando el final del proceso de reducción de balance en septiembre. Con ambos mensajes volvemos a tener la presencia de los bancos centrales actuando sobre la economía. En el frente británico y tras un mes con más votaciones parlamentarias en UK, se busca a la desesperada un consenso político interno que evite una salida sin acuerdo del Brexit. Bruselas fija fecha tope para alcanzar un acuerdo el 12 de abril y Theresa May continúa buscando apoyos para su salida pactada de la UE. En los primeros días del segundo trimestre se ha acordado una prórroga adicional hasta el 31 de octubre, evitando así el riesgo de un Brexit sin acuerdo.

La economía mundial sigue dando síntomas de ralentización, pero no de recesión; los resultados empresariales, pese a que han sido revisados a la baja durante los últimos meses, no van a ser tan malos como llegaron a descontar los índices bursátiles a finales de 2018, y los indicadores macro comienzan a recuperar terreno. Respecto a otros activos de riesgo, señalar que las materias primas mantienen el buen tono desde inicio de año beneficiándose de las exceptivas de un cierre de acuerdo comercial entre China y USA. El petróleo sube con fuerza en el mes apoyado por la reducción de oferta por parte de la OPEP y la cancelación de la reunión del mes de abril.

Respecto a la renta fija, lo más destacado del trimestre ha sido la fuerte caída en los tipos de la deuda de gobiernos durante el mes de marzo. Los rendimientos de la deuda de los países "core" y los diferenciales de crédito han estrechado, dando lugar a un periodo de rendimiento sólido y vuelta a territorio negativo de las "yields" (volvemos a tener \$11 billones de bonos con "yield" negativa). Los impulsores clave han sido los signos de una desaceleración económica mundial y la reducción de los temores sobre una normalización de los tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de EEUU sigue considerándose como un presagio de recesión, con unas perspectivas de mayor ralentización global y con un final de ciclo cada vez más cercano tras los efectos expansivos de los estímulos fiscales de la Administración Trump y una política más restrictiva de la Fed.

Por lo general, los mercados cerraron el primer trimestre con avances en la renta variable, el crédito y la deuda pública gracias a las posturas más flexibles de los bancos centrales y las expectativas de una tregua comercial entre EE. UU. y China. En adelante, unas políticas monetarias más expansivas y unas relaciones comerciales menos disruptivas podrían seguir favoreciendo a los mercados. Sin embargo, dado lo avanzado del ciclo de expansión económica y las incertidumbres todavía existentes, no es descartable que la volatilidad vuelva a los mercados durante los próximos meses y habrá que estar especialmente atentos a los posibles signos sobre el final del ciclo.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,64%, el patrimonio ha aumentado hasta los 4.877.186,41 euros y los accionistas se han reducido hasta 150 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La razón principal detrás de esta rentabilidad positiva ha sido el comportamiento de la renta variable tanto la americana como la europea, donde enfocamos la mayor parte de nuestras inversiones. En la parte americana destacar la importante revalorización de las acciones tecnológicas que tenemos en cartera. Y en la renta variable europea, el castigo sufrido en 2018 ha revertido con fuerza ofreciendo retornos de doble dígito en la mayoría de las acciones, destacando acciones del sector eléctrico, consumo cíclico, alimentación y algunas financieras. Al final del trimestre nos movimos hacia una posición más neutral en renta variable con objeto de ir consolidando resultados tan positivos. La renta fija por su parte este trimestre también ha mostrado rentabilidades positivas, acompañando en buena medida a la renta variable. Nuestra apuesta por incrementar en híbridos y deuda subordinada a finales de 2018 ha permitido capturar una atractiva ganancia durante el primer trimestre.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 32,38% y 52,65%, respectivamente y a cierre del mismo de 31,08% en renta fija y 53,15% 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, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2019, ha sido 7,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%.

A 31 de marzo de 2019, la Sociedad 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, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2019 suponía un 28,65%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,16% y 0,05%, 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.