

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE SL	Rating depositario	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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros

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 hasta un 10% 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS) 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BATLLÉ & PARTNERS, AGENCIA DE VALORES, SA, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 17/12/2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BATLLE & FERNANDEZ PARTNERS EAFI SL, la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 1,35% sobre el patrimonio y una comisión del 10% sobre los resultados positivos obtenidos por la sociedad durante el año natural equivalentes al exceso de rentabilidad sobre el 5% durante el mismo período. Dicho contrato fue revocado con fecha 08/02/2019.

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	974.105,00	1.026.965,00
Nº de accionistas	160	169
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	14.912	15,3088	13,6201	16,2794
2018	13.982	13,6150	12,9852	21,2854
2017	44.888	19,4929	14,5441	19,5746
2016	57.828	18,2642	9,2441	19,2782

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		
0,29		0,29	0,29		0,29	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 (%)	0,11	0,39	0,11	1,29
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)

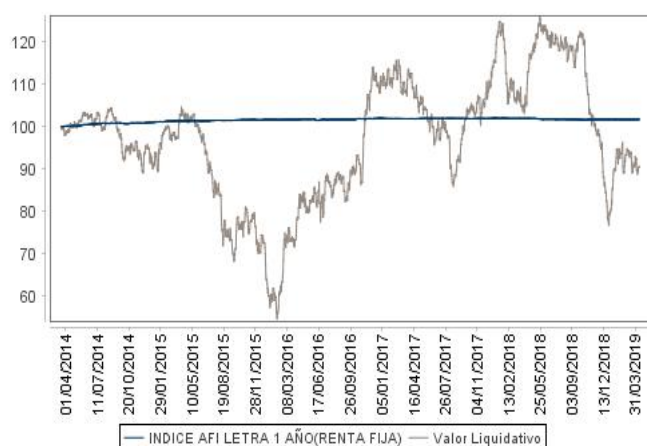
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
12,44	12,44	-34,02	0,21	16,00	-30,15	6,73	48,98	-4,20

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

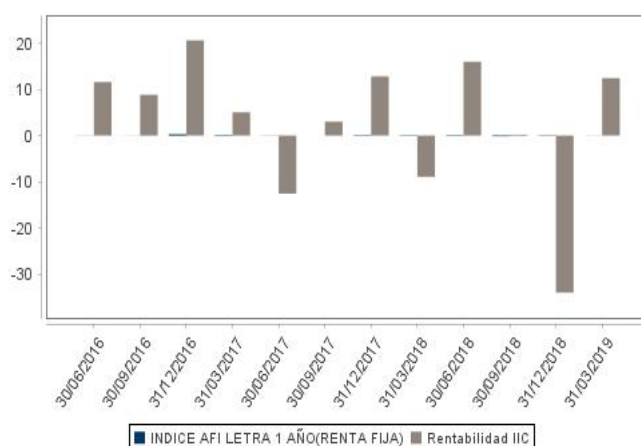
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,51	0,51	-0,06	0,21	0,87	1,62	1,68	1,86	1,66

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

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	14.739	98,84	13.456	96,24
* Cartera interior	2	0,01	2	0,01
* Cartera exterior	14.737	98,83	13.454	96,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	314	2,11	728	5,21
(+/-) RESTO	-141	-0,95	-203	-1,45
TOTAL PATRIMONIO	14.912	100,00	13.981	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)	13.982	23.301	13.982	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-5,33	-10,95	-5,33	-56,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,31	-42,51	11,31	42,97
(+) Rendimientos de gestión	11,88	-42,59	11,88	-307,34
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-63,00
+ Dividendos	0,19	0,20	0,19	-12,91
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,62	-45,14	11,62	-122,97
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	2,99	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,06	-0,66	0,06	-108,46
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	0,08	-0,57	350,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,04	-0,29	589,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-12,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	0,12	-0,17	-230,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	386,91
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,02	-0,06	-383,01
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.912	13.982	14.912	

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	%		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	0	0,00	US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	3	0,02	2	0,02
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	0	0,00	US04238R1068 - ACCIONES ARMSTROG FLOORING INC	USD	703	4,72	672	4,80
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1	0,01	1	0,01	US05614L1008 - ACCIONES BABCOCK & WILCOX CO	USD	0	0,00	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1	0,01	1	0,01	BE0974259880 - ACCIONES D'ITEREN N.V.	EUR	4	0,02	3	0,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2	0,02	2	0,02	US1096961040 - ACCIONES THE BRINKS COMPAMY	USD	7	0,05	6	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE		2	0,02	2	0,02	HK1097008929 - ACCIONES I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	HKD	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2	0,02	2	0,02	LU1405802361 - ACCIONES PACIFIC DRILLING SA	USD	628	4,21	466	3,33
BMG850801025 - ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	669	4,49	617	4,41	US1407811058 - ACCIONES CARBO CERAMICS INC	USD	0	0,00	261	1,87
PAL1201471A1 - ACCIONES MCDERMOTT INTL INC	USD	1	0,00	1	0,00	US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	729	4,89	690	4,93
MHY2106R1100 - ACCIONES DORIAN LPG LTD	USD	0	0,00	0	0,00	US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	6	0,04	5	0,04
IE00BDVJQ56 - ACCIONES NVENT ELECTRIC PLC	USD	2	0,02	2	0,01	US23355L1061 - ACCIONES DXC TECHNOLOGY CO	USD	1	0,00	0	0,00
IE00BD845X29 - ACCIONES ADIANT PLC	USD	0	0,00	0	0,00	US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	561	3,76	523	3,74
GB00BFG3KF26 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	524	3,52	412	2,94	US2774614067 - ACCIONES EASTMAN KODAK CO	USD	0	0,00	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00	US2966891028 - ACCIONES ESSENDANT INC	USD	0	0,00	1	0,01
IE00BL509M33 - ACCIONES PENTAIR LTD	USD	4	0,03	3	0,02	US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	4	0,03	3	0,02
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	3	0,02	2	0,02	US34988V1061 - ACCIONES FOSSIL GROUP INC	USD	1	0,01	1	0,01
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD W/I	GBP	1.546	10,37	1.444	10,33	US3665051054 - ACCIONES GARRETT MOTION INC	USD	696	4,67	673	4,81
GB00B4VLR192 - ACCIONES ENSCO PLC	USD	534	3,58	412	2,94	US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	1	0,01	1	0,00
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	454	3,04	514	3,68	FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	2	0,02	2	0,01
DE000TLX1005 - ACCIONES TALANX AG	EUR	3	0,02	3	0,02	US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	2	0,01	2	0,01
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD-A	AUD	1	0,00	1	0,00	US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SRVICES COR	USD	4	0,03	4	0,03
AU000000WOR2 - ACCIONES WORLEYPARSONS LTD	AUD	1	0,01	1	0,01	US42824C1099 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	1	0,01	1	0,01
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2	0,01	2	0,01	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	12	0,08	11	0,08
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	0	0,00	0	0,00	US5645631046 - ACCIONES MANTECH INTERNATIONAL CORP	USD	5	0,03	5	0,03
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	3	0,02	3	0,02	US5948373049 - ACCIONES MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	USD	0	0,00	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	3	0,02	3	0,02	US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	1	0,01	1	0,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	3	0,02	2	0,02	US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	9	0,06	7	0,05
GB0003452173 - ACCIONES FIRSTGROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00	US6806652052 - ACCIONES OLIN CORP	USD	639	4,29	667	4,77
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	9	0,06	8	0,05	US6934831099 - ACCIONES POSCO-ADR	USD	5	0,03	5	0,03
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	3	0,02	4	0,03	US7153471005 - ACCIONES PERSPECTA INC	USD	0	0,00	0	0,00
DE0005229504 - ACCIONES BIOU BRIGITTE AG	EUR	4	0,03	3	0,02	US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66 W/I	USD	8	0,06	8	0,05
DE0005408884 - ACCIONES LEONI AG	EUR	2	0,01	3	0,02	US75508B1044 - ACCIONES RAYONIER ADVANCED MATERIAL	USD	1.245	8,35	1.069	7,65
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER AG	EUR	1.178	7,90	612	4,37	US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	2	0,01	15	0,11
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETTALL AG	EUR	1	0,01	15	0,11	US78413P1012 - ACCIONES SEACOR MARINE HOLDINGS INC	USD	1	0,01	1	0,01
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERU REG	EUR	13	0,09	12	0,08	US78469X1072 - ACCIONES SPX FLOW INC	USD	3	0,02	3	0,02
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR	3	0,02	3	0,02	US8086251076 - ACCIONES SCIENCE APPLICATIONS INT. CORP	USD	7	0,05	6	0,04
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	573	3,84	545	3,90	US8119041015 - ACCIONES SEACOR HOLDINGS INC	USD	4	0,03	3	0,02
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	1	0,01	1	0,01	US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	2	0,01	2	0,01
NO0010571680 - ACCIONES WALLENIUS WILHELSEM	NOK	700	4,70	673	4,82	US8873991033 - ACCIONES TIMKENSTEEL CORP	USD	581	3,90	572	4,09
NO0010576010 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	2	0,01	72	0,52	US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	11	0,08	9	0,07
US0010841023 - ACCIONES AGCO US	USD	6	0,04	5	0,03	US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	5	0,04	5	0,04
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2	0,02	21	0,15	US9283771007 - ACCIONES VISTA OUTDOOR INC	USD	964	6,46	892	6,38
HK0020000177 - ACCIONES WHEELLOCK & CO LTD	HKD	1	0,00	0	0,00	US9297401088 - ACCIONES WABTEC CORP	USD	0	0,00	0	0,00
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	5	0,04	5	0,03	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	9	0,06	8	0,06
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2	0,01	17	0,12	US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	4	0,03	4	0,03
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	714	4,79	557	3,99	US98310W1080 - ACCIONES WYNDHAM WORLDWIDE CORP	USD	866	5,81	845	6,04
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 INC	NOK	1	0,01	1	0,01	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.733	98,86	13.453	96,17

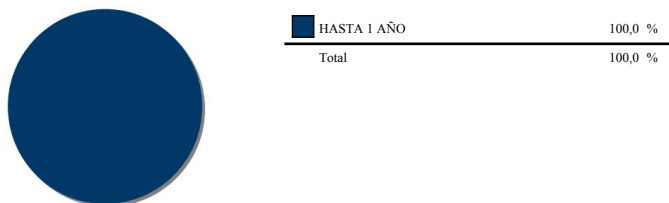
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00766T1007 - ACCIONES\AECOM TECHNOLOGY CORP	USD	3	0,02	2	0,02
CH0126881561 - ACCIONES\SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	9	0,06	8	0,06
US02553E1064 - ACCIONES\AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	2	0,01	2	0,01
US0258161092 - ACCIONES\AMERICAN EXPRES CO	USD	10	0,07	8	0,06

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

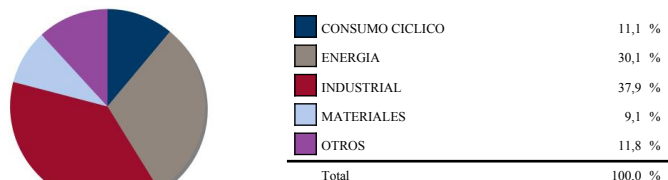
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		14.733	98,86	13.453	96,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.733	98,86	13.453	96,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.735	98,88	13.455	96,19

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

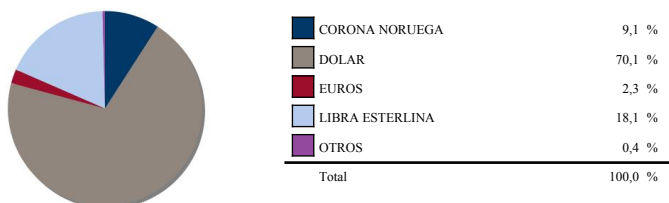
Duración en Años



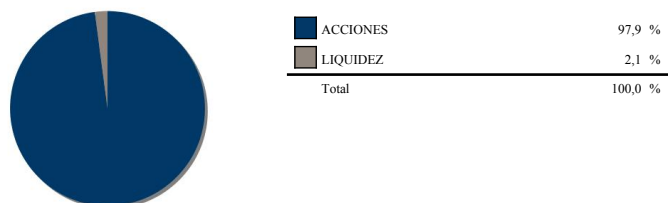
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

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 1.021,70 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

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 clase 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 12,44%, el patrimonio ha aumentado hasta los 14.912.373,41 euros y los accionistas se han reducido hasta 161 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 evolución general de los mercados de renta variable en los que estamos principalmente invertidos ha sido positiva este trimestre, lo que explica la rentabilidad en el período.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 96,24%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 98,84% 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 25,59%, 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 presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 10% en un mismo emisor (Petrofac). A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2019 ninguna estructura.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad 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.