

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	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: 13/06/2014

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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con TALENTA GESTION, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 19/06/2015, 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.

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	269.015,00	269.029,00
Nº de accionistas	152	156
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	2.900	10,7818	10,4825	10,8084
2018	2.828	10,5133	10,4786	10,9105
2017	3.460	10,7975	10,5216	10,9626
2016	5.664	10,5331	9,4306	10,5652

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	0,03	0,14	0,11	0,03	0,14	mixta	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 (%)	0,39	0,10	0,39	1,14
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
2,55	2,55	-2,14	0,23	-0,27	-2,63	2,51	2,73	

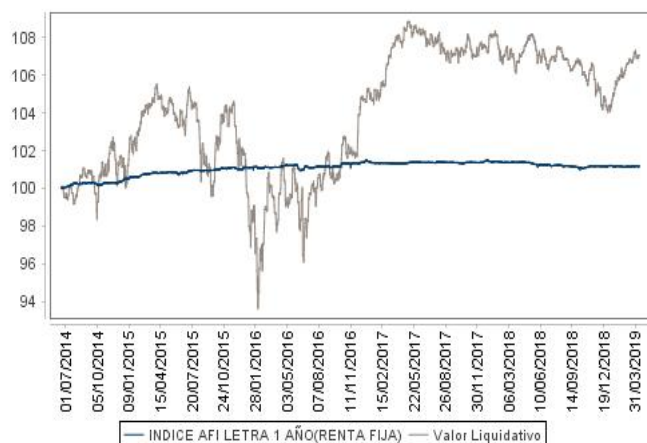
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,23	0,23	0,24	0,22	0,22	0,90	0,78	0,72	0,68

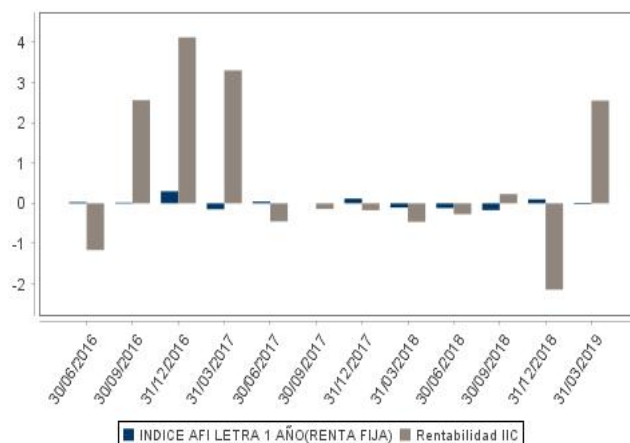
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.534	87,38	2.589	91,58
* Cartera interior	821	28,31	1.032	36,51
* Cartera exterior	1.706	58,83	1.553	54,93
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,24	4	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	358	12,34	236	8,35
(+/-) RESTO	8	0,28	2	0,07
TOTAL PATRIMONIO	2.900	100,00	2.827	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)	2.828	2.891	2.828	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,01	-41,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,51	-2,17	2,51	-254,65
(+) Rendimientos de gestión	2,73	-1,96	2,73	-235,17
+ Intereses	0,36	0,28	0,36	30,13
+ Dividendos	0,00	0,11	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,53	-1,72	1,53	-189,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,62	0,12	-79,85
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	254,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,72	-1,27	0,72	-157,01
+/- Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-93,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,22	4,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,11	-0,14	28,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-2,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-19,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-23,94
+ 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	-23,94
+ 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)	2.900	2.828	2.900	

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	103	3,54	102	3,59	US38148FAB58 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,550 2019-10-23	USD	89	3,07	87	3,07
ES0205045018 - BONOS CAIXABANK SA 1,500 2023-05-10	EUR	101	3,48	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	6,67	191	6,76
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	0	0,00	203	7,16	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.113	38,43	1.078	38,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	7,02	305	10,75	TOTAL RENTA FIJA		1.113	38,43	1.078	38,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		204	7,02	305	10,75	DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC INDEX PLC	EUR	84	2,91	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		204	7,02	305	10,75	FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	0	0,00	111	3,92
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	8	0,27	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		84	2,91	111	3,92
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	107	3,67	105	3,70	TOTAL RENTA VARIABLE		84	2,91	111	3,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		115	3,94	105	3,70	FR0010869578 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	68	2,34	73	2,57
TOTAL RENTA VARIABLE		115	3,94	105	3,70	FR0011023621 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	67	2,31	0	0,00
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	460	15,86	555	19,61	GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	0	0,00	32	1,14
ES0158867038 - PARTICIPACIONES MARCH ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	43	1,49	40	1,40	FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	48	1,67	43	1,54
ES0179551231 - PARTICIPACIONES MARCH ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	0	0,00	29	1,03	LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	40	1,39	39	1,38
TOTAL IIC		503	17,35	624	22,04	LU0207025593 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	0	0,00	30	1,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		822	28,31	1.034	36,49	LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	34	1,19	30	1,06
DE000DL19TQ2 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,492 2022-05-16	EUR	97	3,36	95	3,37	LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	37	1,28	37	1,30
FR0013322146 - BONOS RCI BANQUE SA 0,261 2025-03-12	EUR	94	3,26	91	3,22	LU0474966081 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	63	2,16	0	0,00
XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,750 2021-04-07	EUR	107	3,70	102	3,62	LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	35	1,22	0	0,00
XS1066553329 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,375 2019-05-19	USD	177	6,10	167	5,89	LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	39	1,34	38	1,34
XS1598861588 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,483 2022-04-20	EUR	101	3,47	99	3,49	LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	33	1,15	0	0,00
XS1616341829 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,492 2024-05-22	EUR	99	3,40	96	3,41	LU1725678863 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	42	1,45	41	1,46
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,310 2022-09-26	EUR	148	5,12	143	5,06	TOTAL IIC		506	17,50	363	12,84
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GROUP H 0,540 2023-03-27	EUR	97	3,35	94	3,32	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.703	58,84	1.552	54,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		920	31,76	887	31,38	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.525	87,15	2.586	91,39
XS0452166324 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-23	EUR	104	3,60	104	3,69						

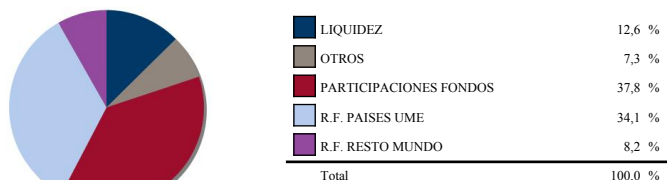
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

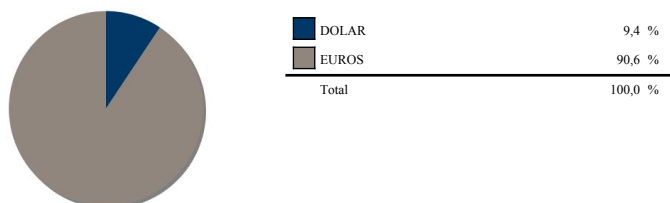
Duración en Años



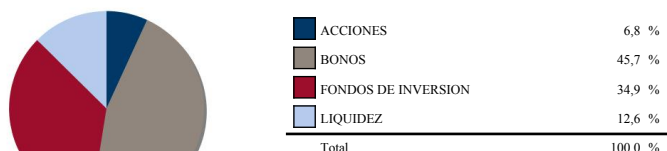
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 1.358.539,14 euros que supone el 46,84% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.376.631,00 euros que supone el 47,46% sobre el patrimonio de la IIC.

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 2.616,35 euros, lo que supone un 0,09% 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 primer trimestre de 2019 se ha caracterizado por recoger un importante rebote en todos los activos financieros, siguiendo una tendencia completamente opuesta a la vista durante el último tramo del pasado ejercicio. Las principales bolsas han registrado ascensos superiores al 10% mientras que la renta fija, en todas sus tipologías ha logrado ascensos de mucha verticalidad.

El principal motivo explicativo lo encontramos en las continuas buenas noticias procedentes de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. A pesar de no conocerse aún aspectos definitivos sobre dichas negociaciones, los comentarios procedentes de ambas regiones señalan a un acuerdo favorable que elimine el riesgo a una creciente guerra comercial. Lo anterior, sumado al fuerte nivel de sobreventa alcanzado a cierre de 2018 han incrementado la presión compradora de forma clara durante los primeros tres meses de este año.

En lo referente al Brexit, a pesar de que el Parlamento Británico no haya logrado una postura común sobre los términos y plazos de la salida, si parece haber descartado la salida no pactada o desordenada. Esto permite descartar a priori el escenario más desfavorable ya que una salida de la UE sin acuerdo previo sería caótica y repercutiría de forma muy negativa sobre las bolsas europeas.

Uno de los cambios más relevantes vistos en el primer trimestre fue el nuevo argumentario respecto a la política monetaria mantenido por parte de los dos bancos centrales de referencia. La Reserva Federal Estadounidense (Fed) sorprendió al mercado al descartar casi completamente nuevas subidas de tipos para el presente 2019 mostrando un discurso muy acomodaticio. Por su parte,

el Banco Central Europeo (BCE) descartó que la primera subida de tipos desde la gran recesión se vaya a producir este ejercicio. Además, la institución europea comunicó una nueva ronda de subastas TLTRO a partir del próximo mes de septiembre.

Los datos macroeconómicos conocidos siguen preocupando a los inversores. En Europa, la mayoría de instituciones oficiales han rebajado las perspectivas de crecimiento para 2019. Preocupan las cifras conocidas sobre el sector industrial, especialmente las lecturas del PMI de manufacturas que en muchas regiones pasa a situarse por debajo de la cota de 50 lo que indica contracción para el sector. Destaca la negativa situación de Italia que sitúa su crecimiento del PIB en terreno negativo por segundo mes consecutivo entrando de esta forma en recesión técnica.

Otro aspecto que señala a un posible fin del ciclo expansivo y a una futura recesión es la inversión total de la curva de tipos en Estos Unidos. El diferencial entre las emisiones de muy corto plazo y el largo plazo (spread del 3 meses vs. 1 años) pasó a terreno negativo por primera vez desde 2007. Cuando dicho diferencial pierde la positividad suelen darse giros bajistas fuertes en el plazo de 18 meses. Aunque muchos analistas apuntan a que esto viene propiciado por el ritmo de subidas actual y la fuerte actuación de la política monetaria expansiva previa, se trata de una señal importante que el mercado vigilará de cerca.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,55%, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.900.473,34 euros y los accionistas se han reducido hasta 152 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.

De forma completamente contraria a lo sucedido durante el pasado ejercicio, en los tres primeros meses de 2019 la práctica totalidad de activos seleccionados para la SICAV han obtenido rentabilidades notables. Se modificó la cartera apostando por un modelo más descorrelacionado y con un sesgo más defensivo tanto en duraciones como en nivel crediticio para la renta fija. En cuanto a la renta variable se eliminaron regiones emergentes y se apostó por una mayor incidencia en Estados Unidos, así como valores de mayor capitalización y dividendo para dotar a la cartera de mayor estabilidad. También se descartaron aquellos fondos multiestrategia y de retorno absoluto que han perdido su sesgo descorrelacionador y que obtuvieron descensos muy abultados en 2018 a pesar de tener volatilidades históricas contenidas.

La selección de emisiones de renta fija contribuyó de forma positiva a la rentabilidad cerrando todos sus componentes en verde el primer trimestre. Aquí encontramos a uno de los mayores contribuidores de rentabilidad para la SICAV siendo SANTAN 6,375% PERP tras anotarse un 6,87% y aportando +0,41% a la SICAV. Destaca también la contribución de CAIXAB 6,75% PERP al subir un 7,27% lo que implica una contribución del 0,33%.

En cuanto a los fondos seleccionados, encontramos en Credit Suisse Corto Plazo el mayor contribuidor aportando un 0,20%. A pesar de experimentar una ligera revalorización del 1,09% en el periodo, el importante peso de éste dentro de la cartera explica que sea un contribuidor relevante. El ETF sobre Eurostoxx-50 es otro motivo explicativo de la rentabilidad conseguida al aportar un 0,15% del total.

Únicamente encontramos 3 activos que hayan cerrado en negativo este primer trimestre. Dos de ellos implican posiciones bajistas como son el ETF inverso sobre el bund alemán y el ETF inverso sobre el bono a 10 años italiano que han repercutido en un -0,17% y un -0,13% respectivamente. El tercero es un ETF de replica física sobre oro que, tras el mayor apetito por el riesgo ha pasado a cotizar en terreno negativo este año repercutiendo en un -0,08% para la rentabilidad de la SICAV.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 75,29% y 11,28%, respectivamente y a cierre del mismo de 69,31% en renta fija y 13,09% 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 2,11%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%.

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

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2019 suponía un 34,85%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2019 productos estructurados en cartera.

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 0,19% y 0,03%, respectivamente.

En lo referente a la Política Remuneratoria, la Sociedad Gestora Delegada, por su parte, ha desarrollado las políticas adecuadas para cumplir con la normativa vigente en esta materia. No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

A 31 de marzo de 2019, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 975,32?.

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.

Por lo que respecta a la Política de Selección de Intermediarios, se ha tenido en cuenta la solvencia y probada experiencia además de reputación en su actividad. Se han tenido en cuenta los siguientes factores para garantizar los intereses de los inversores:

- Factores para la Mejor Ejecución
- Mejor Resultado (precio, gastos y comisiones, rapidez de ejecución, seguridad, naturaleza de las órdenes, tamaño de las órdenes)
- Centros de ejecución

En la actualidad no se dispone de Política de Servicios de Análisis ni se tiene contratado ningún Servicio externo de Análisis. Todos los análisis realizados se realizan de forma propia por el equipo de Talenta Gestión, AV.