

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE	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: 05/03/1999

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: Renta Fija Internacional

Perfil de riesgo: 4 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 fija. 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. 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 divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 40% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad RAMON DIAZ ZARATE, EAFI, la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 0,4% sobre patrimonio asesorado.

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	404.002,00	404.013,00
Nº de accionistas	160	164
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	3.577	8,8544	8,5514	8,8544
2018	3.456	8,5553	8,5463	8,8391
2017	4.026	8,8086	8,4709	8,8296
2016	3.902	8,4702	7,5074	8,4702

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		
0,10		0,10	0,10		0,10	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 (%)	0,25	0,22	0,25	0,58
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
3,50	3,50	-1,88	0,78	-0,34	-2,88	4,00	3,77	6,88

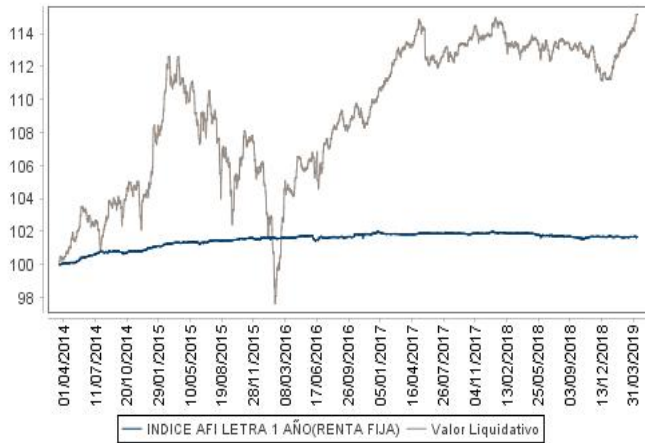
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,29	0,29	0,28	0,27	0,28	1,11	1,11	1,09	1,19

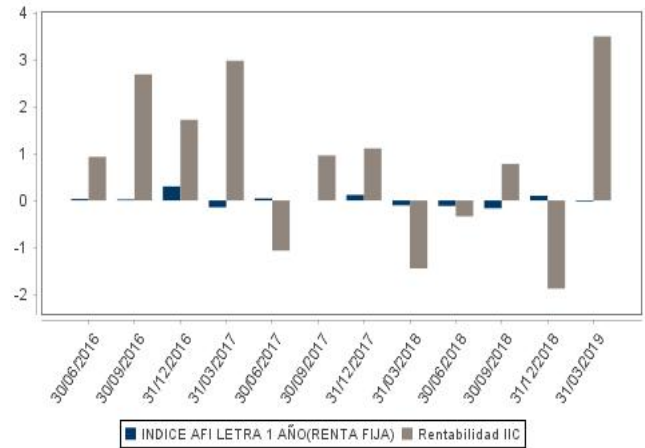
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	3.425	95,75	2.984	86,32
* Cartera interior	278	7,77	271	7,84
* Cartera exterior	3.117	87,14	2.676	77,41
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,84	37	1,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	222	6,21	442	12,79
(+/-) RESTO	-70	-1,96	31	0,90
TOTAL PATRIMONIO	3.577	100,00	3.457	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)	3.456	3.933	3.456	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-11,37	0,00	-99,98
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,44	-1,92	3,44	-568,91
(+) Rendimientos de gestión	3,73	-1,63	3,73	-586,92
+ Intereses	0,96	1,04	0,96	-9,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,17	-2,62	4,17	-255,74
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,33	-1,04	-1,33	25,59
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,11	0,07	-0,11	-251,74
+/- Otros resultados	0,04	0,92	0,04	-95,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	18,01
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-4,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,13	-0,12	-3,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	30,40
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	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
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.577	3.456	3.577	

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	2,87	100	2,91	XS1645483923 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,750 2022-09-12	GBP	92	2,58	87	2,52
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	176	4,91	170	4,92	XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	26	0,73	31	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		279	7,78	270	7,83	US26884LAF67 - BONOS EQT CORP 3,900 2027-10-01	USD	42	1,17	38	1,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		279	7,78	270	7,83	US345370CQ17 - BONOS FORD MOTOR CO 4,750 2043-01-15	USD	35	0,98	34	0,98
TOTAL RENTA FIJA		279	7,78	270	7,83	US37045XBK19 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 3,700 2023-03-09	USD	44	1,24	42	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		279	7,78	270	7,83	US37045XBY13 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 3,150 2022-05-30	USD	44	1,24	42	1,21
AU3TB0000036 - BONOS AUSTRALIAN GOVERNMENT 4,500 2020-04-15	AUD	59	1,65	58	1,67	US382550BG56 - BONOS GOODYEAR TIRE & RUBB 4,875 2026-12-15	USD	41	1,15	39	1,12
US465410AH18 - BONOS ITALY GOVERNMENT 6,875 2023-09-27	USD	89	2,49	86	2,50	USS0076QAZ90 - BONOS KRAFT HEINZ CO THE 3,500 2022-06-06	USD	45	1,26	0	0,00
US912810RA88 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,625 2043-02-15	USD	0	0,00	84	2,44	USS01044DJ76 - BONOS KROGER CO 3,700 2027-05-01	USD	44	1,23	41	1,20
US912828ND89 - BONOS US TREASURY N/B 3,500 2020-05-15	USD	90	2,53	0	0,00	USS85055BR69 - BONOS MEDTRONIC INC 3,150 2022-03-15	USD	45	1,27	0	0,00
US912828PX26 - BONOS US TREASURY N/B 3,625 2021-02-15	USD	46	1,28	0	0,00	USS94918AT18 - BONOS MICROSOFT CORP 2,375 2023-05-01	USD	44	1,24	43	1,23
US912828T347 - BONOS US TREASURY N/B 1,125 2021-09-30	USD	43	1,21	42	1,22	US61166WAH43 - BONOS MONSANTO CO 2,200 2022-07-15	USD	42	1,17	40	1,16
US912828VZ00 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2020-09-30	USD	44	1,24	43	1,25	US64110LAN64 - BONOS NETFLIX INC 4,375 2026-11-15	USD	88	2,45	80	2,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		371	10,40	313	9,08	US651639AN69 - BONOS NEWMONT MINING CORP 3,500 2021-12-15	USD	45	1,26	43	1,25
XS1951220596 - BONOS BANKIA SA 3,750 2029-02-15	EUR	101	2,81	0	0,00	US66989HAM07 - BONOS NOVARTIS CAPITAL COR 2,400 2022-05-17	USD	44	1,24	0	0,00
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	0	0,00	189	5,47	US68389XBA28 - BONOS ORACLE CORP 2,800 2021-07-08	USD	45	1,25	0	0,00
USC10602AW79 - BONOS BOMBARDIER INC 6,125 2023-01-15	USD	54	1,51	49	1,43	US71647NAV10 - BONOS PETROBRAS GLOBAL FIN 5,299 2025-01-27	USD	45	1,27	42	1,21
USP78625DC49 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 7,190 2024-09-12	MXN	38	1,08	35	1,00	US717081EM19 - BONOS PFIZER INC 3,000 2021-09-15	USD	45	1,26	44	1,27
USU59327AA11 - BONOS MICHAEL KORS USA INC 4,000 2024-11-01	USD	44	1,22	41	1,19	US780099CH81 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 5,125 2024-05-28	USD	92	2,56	85	2,45
US00206RDN98 - BONOS AT&T INC 3,200 2022-02-01	USD	90	2,51	86	2,49	US80282KAT34 - BONOS SANTANDER USA HOLDIN 3,700 2022-02-28	USD	90	2,52	86	2,48
US002824BB55 - BONOS ABBOTT LABORATORIES 2,950 2024-12-15	USD	44	1,24	42	1,21	US92343EAL65 - BONOS VERISIGN INC 4,750 2022-07-15	USD	90	2,50	83	2,41
US023135AT31 - BONOS AMAZON.COM INC 1,900 2020-08-21	USD	44	1,24	43	1,24	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.484	69,50	2.199	63,55
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2021-02-12	EUR	107	2,99	107	3,08	US654902AB18 - BONOS NOKIA OY 5,375 2019-11-15	USD	13	0,37	13	0,38
US037833AK68 - BONOS APPLE INC 2,400 2023-05-03	USD	44	1,23	42	1,22	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13	0,37	13	0,38
US046353AQ14 - BONOS ASTRAZENECA PLC 2,375 2022-06-12	USD	44	1,23	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.868	80,27	2.525	73,01
US06051GFP90 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 3,950 2025-04-21	USD	82	2,28	76	2,21	TOTAL RENTA FIJA		2.868	80,27	2.525	73,01
US084670BJ68 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 1,300 2023-02-11	USD	45	1,27	0	0,00	IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	50	1,40	0	0,00
XS1014868779 - BONOS EDP FINANCE BV 5,250 2021-01-14	USD	184	5,16	179	5,18	IE00B9M6RS56 - PARTICIPACIONES ISHARES	EUR	50	1,40	0	0,00
XS1085735899 - BONOS REPUBLIC OF PORTUGAL 5,125 2024-10-15	USD	98	2,73	92	2,65	FR0012927192 - PARTICIPACIONES AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	54	1,50	52	1,51
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2026-10-01	EUR	113	3,16	107	3,10	LU0321462870 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	94	2,63	99	2,88
XS1206541366 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2030-03-20	EUR	47	1,32	44	1,26	TOTAL IIC		248	6,93	151	4,39
XS1218432349 - BONOS GLENCORE FUNDING LLC 4,000 2025-04-16	USD	80	2,24	75	2,17	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.116	87,20	2.676	77,40
XS1271836600 - BONOS DEUTSCHE LUFTHANSA A 5,125 2021-02-12	EUR	53	1,49	52	1,51	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.395	94,98	2.946	85,23
US151020AY07 - BONOS CELGENE CORP 3,450 2027-11-15	USD	44	1,23	40	1,15						

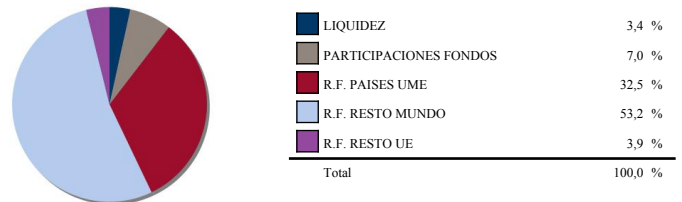
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

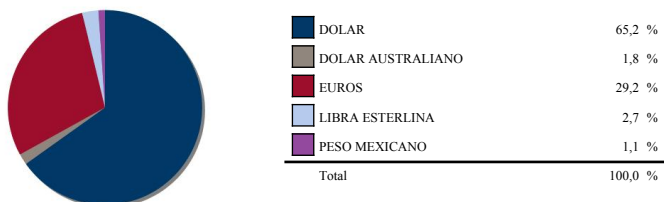
Duración en Años



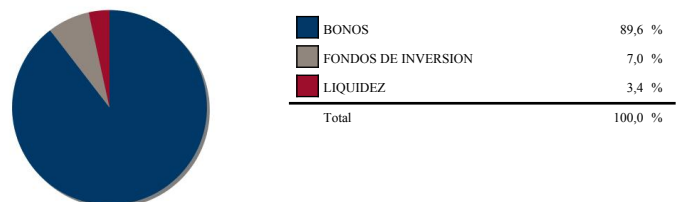
Sector Económico



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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Emisión Opcion SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	592	Inversión	Total subyacente tipo de cambio		2.609	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Emisión Opcion SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	600	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/02/2028	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	326	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Emisión Opcion SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	662	Inversión	Total otros subyacentes		326	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	755	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		2.935	

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 2.681.625,87 euros que supone el 74,96% 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 917,32 euros, lo que supone un 0,03% 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 periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,50%, el patrimonio ha aumentado hasta los 3.577.199,74 euros y los accionistas se han reducido hasta 160 al final del periodo.

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

El desempeño de la sicav por encima de su índice de referencia se debe a su posición en renta fija, al desempeño positivo de este mercado a nivel global, la mayor duración y mayor exposición a bonos de alta beta en cartera.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 75,17% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 89,90% 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, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2019, ha sido 2,22%, 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, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

A 31 de marzo de 2019, la Sociedad presentaba un incumplimiento del límite establecido en el folleto en relación con la exposición a divisa de hasta el 40% de su patrimonio. El mes siguiente el incumplimiento ha quedado solucionado.

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 0,28% y 0,01%, 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.