

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: 14/06/2013

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 una parte del patrimonio social con ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION SGIIC SA, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 30/08/2017, 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 firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con INVERCAIXA GESTION SGIIC SAU, 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

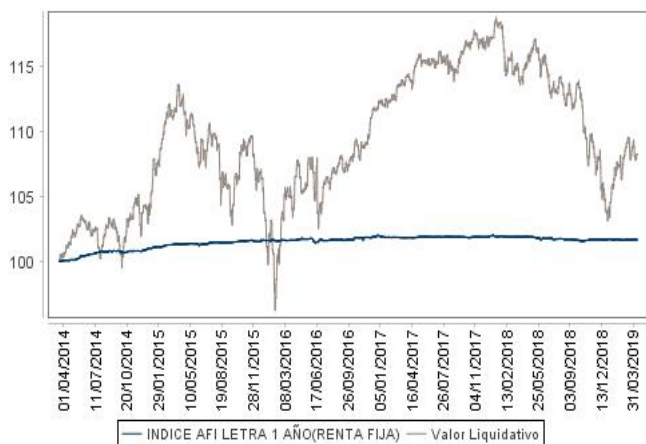
La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,21	0,21	0,22	0,20	0,20	0,84	0,63	0,47	0,49

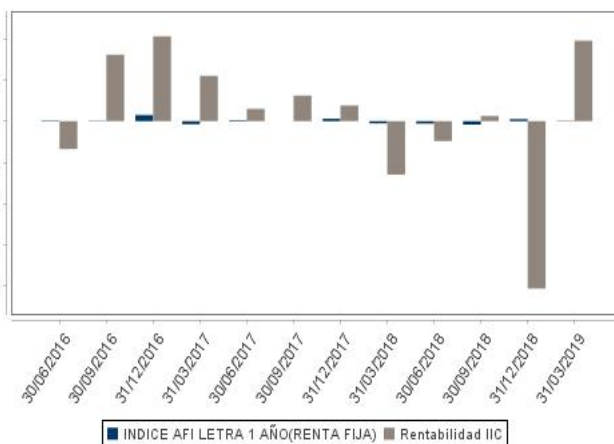
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	18.339	96,13	17.852	97,22
* Cartera interior	4.154	21,77	4.008	21,83
* Cartera exterior	14.114	73,98	13.791	75,10
* Intereses de la cartera de inversión	71	0,37	53	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	312	1,64	306	1,67
(+/-) RESTO	427	2,24	205	1,12
TOTAL PATRIMONIO	19.078	100,00	18.363	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)	18.361	19.983	18.361	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-1,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,78	-8,52	3,78	-304,26
(+) Rendimientos de gestión	3,91	-8,42	3,91	-456,97
+ Intereses	0,31	0,22	0,31	37,35
+ Dividendos	0,27	0,17	0,27	57,64
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,68	-0,84	0,68	-180,73
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,61	-5,16	2,61	-150,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,52	-1,05	-1,52	44,02
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,55	-2,33	1,55	-166,44
+/- Otros resultados	0,01	0,57	0,01	-98,40
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,13	152,71

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,07	-0,06	-2,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	15,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-64,12
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	206,54
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	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)	19.078	18.361	19.078	

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	200	1,05	199	1,08	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.568	18,74	3.463	18,86
ES0211839180 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE 5,750 2022-05-16	EUR	18	0,09	18	0,10	TOTAL RENTA FIJA		3.568	18,74	3.463	18,86
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	308	1,61	301	1,64	PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	287	1,50	277	1,51
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL.PREF.UNIPE 5,875 2023-09-24	EUR	195	1,02	186	1,01	BMG1368B1028 - ACCIONES BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	HKD	192	1,01	142	0,77
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA (6,750 2024-06-13	EUR	208	1,09	203	1,10	JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP GROUP PLC	GBP	168	0,88	168	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		929	4,86	907	4,93	SE0000108227 - ACCIONES SKF AB-B SHARES	SEK	131	0,69	117	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		929	4,86	907	4,93	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	99	0,52	93	0,50
TOTAL RENTA FIJA		929	4,86	907	4,93	FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	368	1,93	309	1,68
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	328	1,72	317	1,72	FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	78	0,41	85	0,46
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	192	1,01	163	0,89	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	153	0,80	142	0,77
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	262	1,37	251	1,37	FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	267	1,40	247	1,34
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	296	1,55	310	1,69	CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	113	0,59	99	0,54
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	145	0,76	134	0,73	IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	179	0,94	147	0,80
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	271	1,42	266	1,45	GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	146	0,77	117	0,64
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,02	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	273	1,43	277	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.494	7,83	1.445	7,87	GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	84	0,44	80	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.494	7,83	1.445	7,87	FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	127	0,67	116	0,63
ES0108690019 - PARTICIPACIONES ALANTRA WEALTH MANAGEMENT SGII	EUR	115	0,60	117	0,64	DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	279	1,46	245	1,34
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	292	1,53	265	1,44	NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	191	1,00	167	0,91
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	999	5,24	972	5,29	DK00060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	234	1,22	199	1,08
ES0131236012 - PARTICIPACIONES ALANTRA EQMC ASSET MNGMT SGIC	EUR	239	1,25	217	1,18	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	236	1,24	217	1,18
ES0131236053 - PARTICIPACIONES ALANTRA EQMC ASSET MNGMT SGIC	EUR	92	0,48	83	0,45	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	105	0,55	90	0,49
TOTAL IIC		1.737	9,10	1.654	9,00	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	487	2,55	422	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.160	21,79	4.006	21,80	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.197	22,00	3.756	20,45
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2165-07-18	EUR	196	1,03	189	1,03	TOTAL RENTA VARIABLE		4.197	22,00	3.756	20,45
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	326	1,71	317	1,72	IE00BJVDNR83 - PARTICIPACIONES LEGG MASON INVESTM. LTD EUROPE	USD	338	1,77	315	1,72
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	207	1,09	194	1,06	IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS UK LTD	EUR	381	2,00	498	2,71
US00206RCL42 - BONOS AT&T INC 2,450 2020-06-30	USD	89	0,47	86	0,47	IE00BM67HM91 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INTERNAT CORPORATE SE	EUR	133	0,70	114	0,62
US03938LAY02 - BONOS ARCELORMITTAL 5,125 2020-06-01	USD	60	0,32	59	0,32	IE00BYP5T89 - PARTICIPACIONES LAZARD FUND MANAGERS IRELAND	EUR	492	2,58	494	2,69
XS0805570354 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL 4,950 2022-07-19	USD	183	0,96	176	0,96	IE00BZ2GWG00 - PARTICIPACIONES AVENTICUM-AB RET EUR EQ-CEUR	EUR	326	1,71	346	1,88
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-12	EUR	120	0,63	117	0,64	IE00B0590K11 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	USD	220	1,15	189	1,03
XS0974375130 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /4,875 2020-09-25	EUR	107	0,56	106	0,58	DE00A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	137	0,72	135	0,74
XS1062931396 - BONOS TML HOLDINGS PTE LTD 5,750 2021-05-07	USD	177	0,93	173	0,94	LU0256049627 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	16	0,08	16	0,09
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANC 4,000 2019-09-16	EUR	102	0,53	102	0,55	LU0333226826 - PARTICIPACIONES CM INVESTMENT SOLUTIONS LTD	EUR	691	3,62	677	3,68
XS1136391643 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,750 2020-05-13	USD	177	0,93	171	0,93	LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	511	2,68	486	2,64
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	102	0,54	97	0,53	LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	367	1,93	363	1,98
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	198	1,04	178	0,97	LU0441856100 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	232	1,22	206	1,12
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	204	1,07	197	1,07	LU0490769915 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	505	2,65	497	2,70
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	209	1,10	203	1,11	LU0525285853 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	267	1,40	257	1,40
XS1598243142 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,250 2020-04-30	EUR	159	0,84	174	0,95	LU0622213642 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	262	1,37	256	1,39

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	%		
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	199	1,04	190	1,03	LU0638558717 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	332	1,74	325	1,77
XS1880365975 - BONOS BANKIA SA 6,375 2023-09-19	EUR	196	1,03	189	1,03	LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	292	1,53	290	1,58
US61747YCM57 - BONOS MORGAN STANLEY 5,500 2020-01-26	USD	0	0,00	90	0,49	LU0995125985 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	324	1,76
US87938WAP86 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 5,462 2021-02-16	USD	94	0,49	91	0,50	LU1832968926 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	198	1,04	193	1,05
US94974BGR50 - BONOS WELLS FARGO & CO 2,550 2020-12-07	USD	89	0,47	86	0,47	US4642872349 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	233	1,22	208	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.194	16,78	3.185	17,35	BE6213831116 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	431	2,26	380	2,07
US06738EAD76 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,750 2019-11-08	USD	178	0,93	173	0,94	TOTAL IIC		6.364	33,37	6.569	35,75
XS0953215349 - BONOS FIAT CHRYSLER FINANCI 6,750 2019-10-14	EUR	104	0,55	105	0,57	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.129	74,11	13.788	75,06
US61747YCM57 - BONOS MORGAN STANLEY 5,500 2020-01-26	USD	92	0,48	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.289	95,90	17.794	96,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		374	1,96	278	1,51						

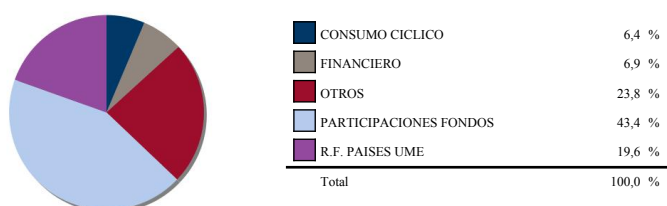
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

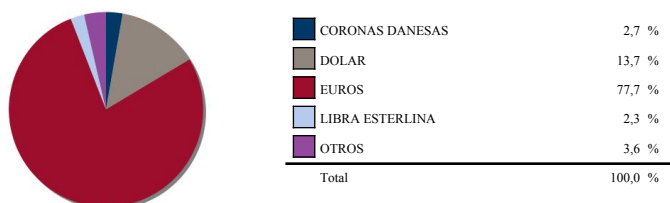
Duración en Años



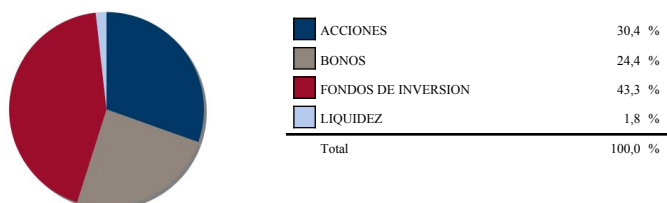
Sector Económico



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	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	1.959	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/02/2028	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	5.702	Inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	1.189	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH. 1,75% VTO. 15/02/2024	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH. 1,75% VTO.15/02/20	528	Inversión
Total subyacente renta variable		3.148		Total otros subyacentes		6.230	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	1.760	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		11.138	
Total subyacente tipo de cambio		1.760					

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 6.201.090,91 euros que supone el 32,50% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.950.425,42 euros que supone el 31,19% sobre el patrimonio de la IIC.

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 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 3,90%, el patrimonio ha aumentado hasta los 19.077.865,94 euros y los accionistas se han reducido hasta 153 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.

Después de un 2018 complicado, la virulenta recuperación generalizada de los mercados financieros durante este primer trimestre, explican el buen comportamiento de la sociedad y que haya batido en rentabilidad a su índice de referencia.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 13,29% y 39,98%, respectivamente y a cierre del mismo de 13,12% en renta fija y 23,36% 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 5,97%, 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 futuros sobre índices, con el objetivo de 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 derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ALTERALIA DEBT, PART. EQMC FIL y PART AVENTICUM AB.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2019 suponía un 42,47%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y CM INVESTMENT SOLUTIONS LTD.

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 0,09% y 0,11%, 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.