

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

**Sociedad por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

**Correo electrónico** departamento.marketing@credit-suisse.com

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).**

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 16/11/2001

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente 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 invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea 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, 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 por 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 22/01/2018, 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.

**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	7.416.615,00	7.182.116,00
Nº de accionistas	155	159
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	16.057	2,1650	1,8811	2,1650
2018	13.629	1,8976	1,8520	2,1920
2017	14.900	2,0746	1,9030	2,1045
2016	13.827	1,9252	1,6803	1,9448

### 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		
0,08		0,08	0,08		0,08	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 (%)	0,29	0,03	0,29	1,52
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
14,09	14,09	-13,00	3,66	5,89				

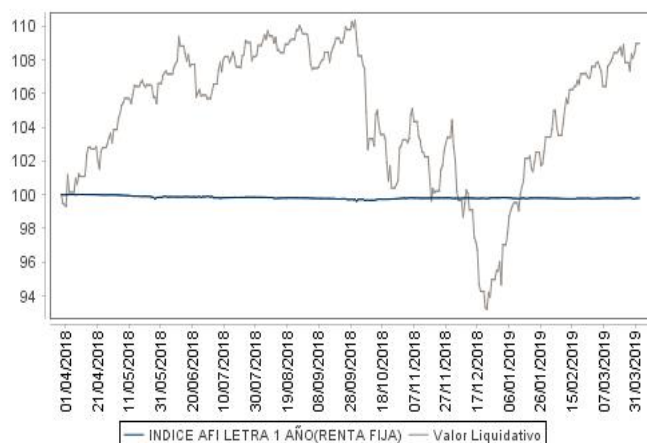
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

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	0,24	0,25	0,88	0,52	0,54	0,78

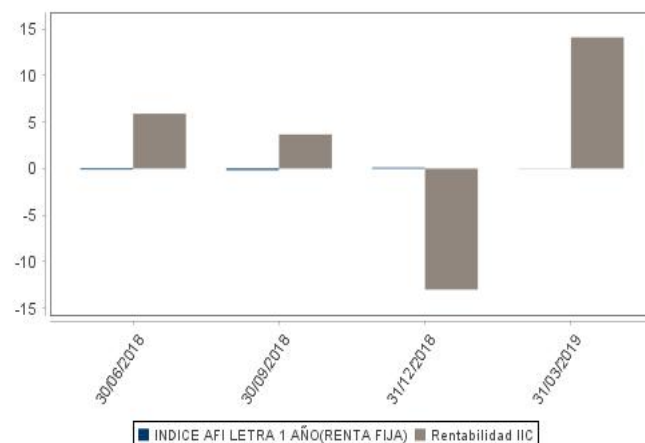
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 28 de Marzo de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## 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	15.515	96,62	13.040	95,68
* Cartera interior	1.183	7,37	1.324	9,71
* Cartera exterior	14.332	89,26	11.716	85,96
* 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)	795	4,95	530	3,89
(+/-) RESTO	-253	-1,58	59	0,43
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.057</b>	<b>100,00</b>	<b>13.629</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.629</b>	<b>15.665</b>	<b>13.629</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	3,34	0,00	3,34	-276.922,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	12,82	-14,05	12,82	187,80
(+) Rendimientos de gestión	12,99	-13,98	12,99	416,19
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	590,84
+ Dividendos	0,12	0,19	0,12	-33,76
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,36	-4,16	4,36	-208,48
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,03	-0,13	366,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	8,64	-10,01	8,64	-189,40
+/- Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-109,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,08	-0,18	-235,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,08	-0,08	1,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-35,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	51,69
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,04	-0,06	-254,65
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	7,11
+ 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	0,01	0,01	0,01	7,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.057</b>	<b>13.629</b>	<b>16.057</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

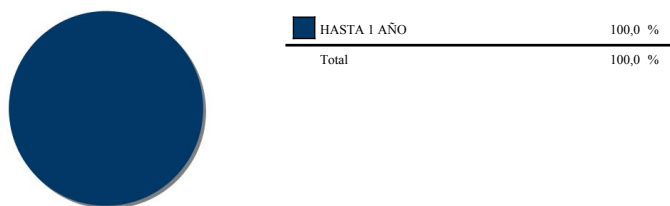
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	368	2,29	312	2,29	IF00BM67HM91 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INTERNAT CORPORATE SE	EUR	260	1,62	222	1,63
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	230	1,43	196	1,44	IF00BM67HV82 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INTERNAT CORPORATE SE	EUR	240	1,50	206	1,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	271	1,99	IF00B42Z5144 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	205	1,27	190	1,39
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	367	2,29	348	2,55	IF00B6TYHG95 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	EUR	0	0,00	634	4,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>965</b>	<b>6,01</b>	<b>1.127</b>	<b>8,27</b>	DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	532	3,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>965</b>	<b>6,01</b>	<b>1.127</b>	<b>8,27</b>	DE0005933956 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	475	3,48
ES0158457038 - PARTICIPACIONES URQUJO GESTION SA SGHC	EUR	0	0,00	196	1,44	FR0013306370 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	217	1,35	199	1,46
ES0158457038 - PARTICIPACIONES AUGUSTUS CAPITAL AM SGHC SA	EUR	218	1,36	0	0,00	LU0129339833 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	486	3,03	424	3,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>218</b>	<b>1,36</b>	<b>196</b>	<b>1,44</b>	LU0133096981 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	825	5,14	678	4,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.183</b>	<b>7,37</b>	<b>1.323</b>	<b>9,71</b>	LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	540	3,36	446	3,27
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	353	2,20	324	2,38	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	721	4,49	0	0,00
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS ROYCE GROUP PLC	GBP	2	0,01	1	0,01	LU0226954369 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	531	3,31	680	4,99
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	332	2,07	318	2,33	LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	347	2,16	289	2,12
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	244	1,52	192	1,41	LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	501	3,12	459	3,37
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	379	2,36	270	1,98	LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	USD	769	4,79	264	1,94
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	198	1,24	156	1,15	LU00866838575 - PARTICIPACIONES ALKEN LUXEMBOURG SARL	EUR	466	2,90	422	3,10
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	491	3,06	427	3,13	LU00871827464 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	289	1,80	240	1,76
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	392	2,44	324	2,38	LU0946223103 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	590	3,68	529	3,88
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	292	1,82	0	0,00	BE0948502365 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	180	1,12	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	158	0,99	153	1,12	LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	0	0,00	451	3,31
US4595061015 - ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGRANCES	USD	221	1,38	226	1,66	LU1216601648 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	USD	522	3,25	457	3,35
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	365	2,27	268	1,97	LU1330191971 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	240	1,50	224	1,64
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	152	0,95	0	0,00	LU1575199994 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	477	2,97	414	3,03
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	466	2,90	418	3,07	US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	847	5,28	734	5,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.045</b>	<b>25,21</b>	<b>3.077</b>	<b>22,59</b>	<b>TOTAL IIC</b>		<b>10.292</b>	<b>64,11</b>	<b>8.637</b>	<b>63,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.045</b>	<b>25,21</b>	<b>3.077</b>	<b>22,59</b>	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.337</b>	<b>89,32</b>	<b>11.714</b>	<b>85,95</b>
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	507	3,16	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.520</b>	<b>96,69</b>	<b>13.037</b>	<b>95,66</b>

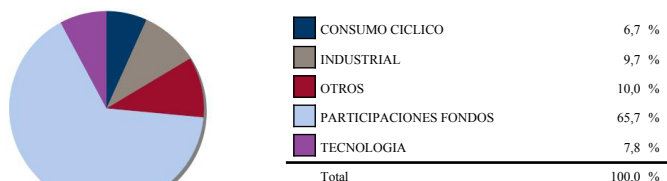
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

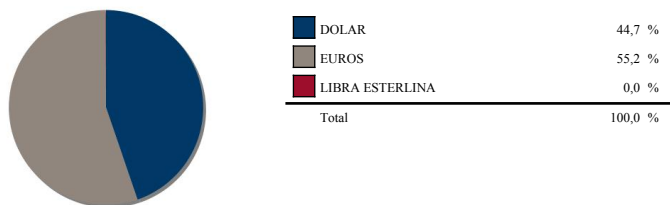
Duración en Años



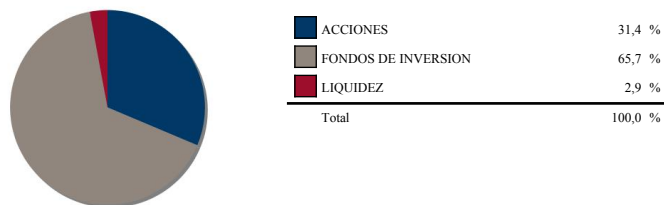
Sector Económico



### Divisas



### Tipo de Valor



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro[INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)]50	494	Inversión		
INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro[INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)]50	476	Inversión		
			<b>Total subyacente renta variable</b>	<b>970</b>	
			<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>970</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 14.917.596,92 euros que supone el 92,91% 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 2.808,42 euros, lo que supone un 0,02% 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 14,09%, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.056.673,91 euros y los accionistas se han reducido hasta 155 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 positiva evolución de los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable, durante este primer trimestre del año así como la correcta selección de activos son los responsables de esta buena rentabilidad.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 94,24%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 89,09% 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 10,33%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%,

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2019 suponía un 65,45%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX y SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

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 0,11% 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.