

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: 04/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, 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	696.411,00	733.553,00
Nº de accionistas	252	259
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	9.895	14,2083	12,7425	14,3371
2018	9.405	12,8205	12,4958	15,1349
2017	15.077	14,3771	13,2424	14,6407
2016	10.766	13,3299	11,2022	13,4421

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada			Total		
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados		Total	
0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período		Acumulada			Total		
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados		Total	
		0,02			0,02	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,14	0,00	0,14	0,68
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
10,82	10,82	-11,51	-1,35	3,88	-10,83	7,86		

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

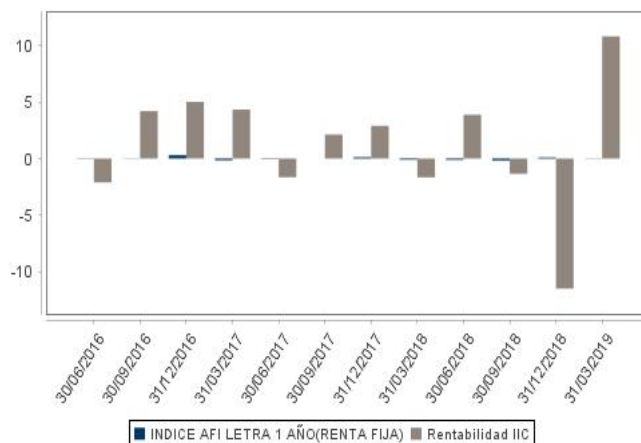
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,44	0,44	0,39	0,35	0,53	1,70	2,10	1,98	1,71

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.726	88,19	9.118	96,95
* Cartera interior	1.829	18,48	1.956	20,80
* Cartera exterior	6.884	69,57	7.109	75,59
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,13	53	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.007	10,18	130	1,38
(+/-) RESTO	162	1,64	157	1,67
TOTAL PATRIMONIO	9.895	100,00	9.405	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)	9.405	16.626	9.405	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-5,08	-35,25	-5,08	-90,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,15	-13,18	10,15	-2.051,66
(+) Rendimientos de gestión	10,64	-12,77	10,64	-1.856,02
+ Intereses	-0,03	0,14	-0,03	-112,17
+ Dividendos	0,35	0,46	0,35	-50,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	-1,07	0,75	-145,12
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,85	-12,54	10,85	-156,11
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,02	1,32	-2,02	-199,02
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,62	-1,07	0,62	-137,36
+/- Otros resultados	0,12	-0,01	0,12	-1.055,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,41	-0,49	-195,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,39	-0,40	-34,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-36,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,04	-0,01	-120,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-24,18
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	20,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	9.895	9.405	9.895	

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

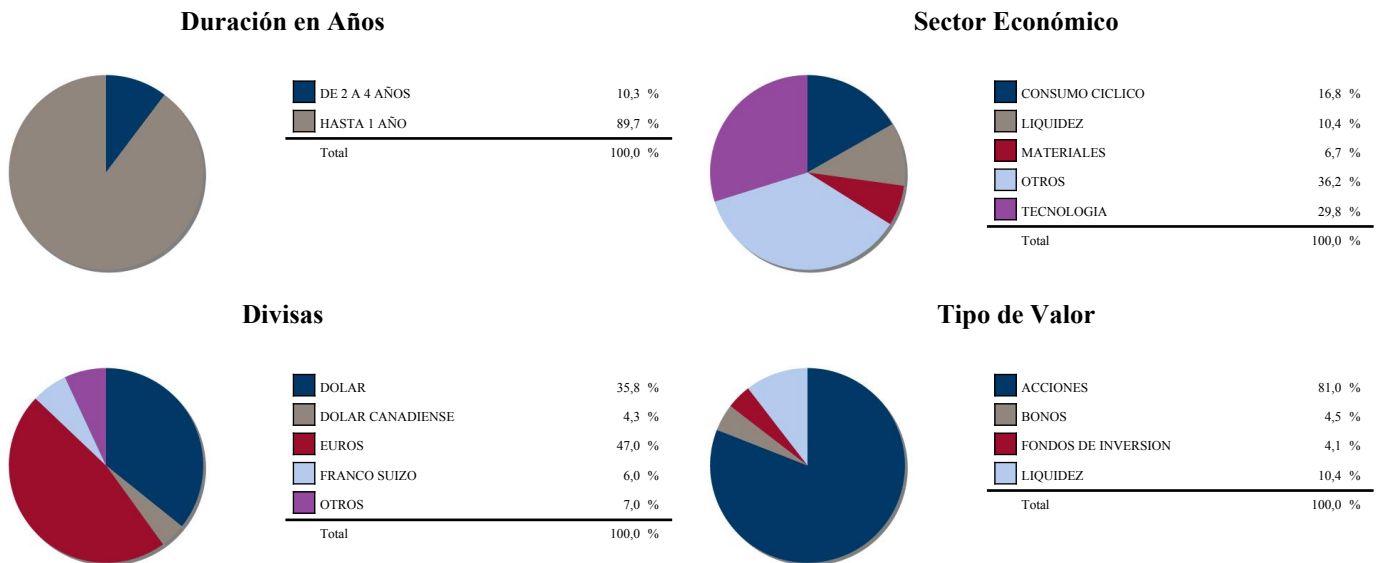
3. Inversiones financieras

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	%		
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	631	6,38	573	6,09	IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	318	3,21	280	2,97
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	191	1,93	181	1,92	CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	0	0,00	191	2,03
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	168	1,70	173	1,84	CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	149	1,50	136	1,44
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	0	0,00	163	1,73	DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	0	0,00	152	1,62
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	181	1,83	169	1,80	US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	233	2,35	226	2,41
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	228	2,30	233	2,47	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	415	4,19	374	3,97
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	429	4,34	465	4,94	US13057Q2066 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	167	1,69	121	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.828	18,48	1.957	20,79	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	164	1,66	173	1,84
TOTAL RENTA VARIABLE		1.828	18,48	1.957	20,79	US3023011063 - ACCIONES EJCORP INC-CL A	USD	171	1,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.828	18,48	1.957	20,79	JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	276	2,79	301	3,20
ARGAL1560229 - BONOS BANCO DE GALICIA Y B 34,625 2020-02-17	USD	0	0,00	22	0,23	US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	262	2,79
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	140	1,41	283	3,01	US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	449	4,54	425	4,52
XSI699865926 - BONOS BEN OLDMAN REAL ESTA 10,000 2021-10-23	EUR	250	2,53	252	2,67	CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	140	1,42	110	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		390	3,94	557	5,91	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	343	3,46	321	3,41
ARGAL1560229 - BONOS BANCO DE GALICIA Y B 50,521 2020-02-17	USD	33	0,34	0	0,00	US67020Y1001 - ACCIONES NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	192	1,94	155	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33	0,34	0	0,00	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	477	4,83	460	4,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		423	4,28	557	5,91	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	272	2,75	249	2,64
TOTAL RENTA FIJA		423	4,28	557	5,91	US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	233	2,35	0	0,00
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	275	2,78	99	1,05	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.021	60,83	6.002	63,80
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	196	1,98	214	2,27	TOTAL RENTA VARIABLE		6.021	60,83	6.002	63,80
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJJE PHILIPS NV	EUR	289	2,92	271	2,88	US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	276	2,79	258	2,74
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	144	1,45	128	1,36	DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	172	1,83
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	235	2,37	201	2,14	DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	121	1,23	120	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	418	4,23	408	4,34	TOTAL IIC		397	4,02	550	5,84
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	288	3,07	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.841	69,13	7.109	75,55
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	157	1,58	168	1,79	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.669	87,61	9.066	96,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	308	3,11	289	3,07						

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



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 (RENDA VARIABLE)	4.162	Inversión	Total subyacente renta variable	851	
Compra Opcion INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE) 50	4.162		SUBYACENTE EURO DOLAR	2.389	Inversión
Total subyacente renta variable			Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000		

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		4.162		Total subyacente tipo de cambio		2.389	
INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE) 50	851	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		3.240	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.137,90 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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

Durante el primer trimestre de 2019, tanto la rentabilidad como el patrimonio de la Sociedad se han visto aumentados. Lo ha hecho en un 10.82% y hasta los 9.894.831,35 euros respectivamente. Por su parte, los accionistas se han reducido hasta 252.

La rentabilidad de la Sociedad se ha situado por encima de la rentabilidad que ofrece el índice de Letras del Tesoro a 1 año (-0,06%). Este trimestre ha estado marcado por la recuperación (en mayor o menor medida) de las caídas producidas durante el mes de diciembre de 2018. Los movimientos en diciembre, con mercados poco líquidos y la adhesión de estrategias simultaneas y automatizadas, llevaron al mercado a un ajuste excesivo e irracional. Dos factores han sido claves en la recuperación: el cambio de tono en los bancos centrales y la evolución de la guerra comercial.

Tras el viaje de Mnuchin y Lighthizer a China, las noticias sobre las negociaciones comerciales están siendo buenas. La administración Trump canceló la entrada en vigor de la segunda ronda de tarifas, que entraban en vigor el 1 de marzo, y los mercados están descontando con bastante certeza la llegada a un acuerdo comercial.

Transcurrido este periodo, podemos decir que prácticamente todas las clases de activos están en positivo.

Aun así, seguimos pensando que las buenas noticias sobre la guerra comercial no son tan importantes y que el futuro a medio plazo

va a depender de cómo sea el aterrizaje de la economía China, independientemente del resultado de la guerra comercial. Además, la solución al conflicto comercial (3 billones de compras adicionales a USA) crearía otros desequilibrios (menores importaciones de otros países) que, de momento, no vemos reflejados en precios de mercado. Por nuestra parte, seguimos vigilando los datos de China, que siguen sin ser tranquilizadores. En el tema del Brexit no ha habido grandes cambios, habiéndose aplazado la salida a octubre de este año. Al panorama político, se suma la interrupción en las negociaciones entre USA y Corea del Sur, así como el incremento de las tensiones entre Pakistán e India, países con armamento nuclear. Por último, en España tenemos elecciones en breve, con la novedad de cinco partidos nacionales de peso y una gran batalla por el voto útil.

Aunque la posibilidad de recesión es todavía moderada y hay sectores que presentan oportunidades de compra, tras las últimas subidas hemos comenzado a reducir exposición al mercado. Por un lado, reduciendo el riesgo a nivel compañía, y por otro, comprando coberturas e incrementando poco a poco la exposición al oro.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable fue de -3,23% y 90,46% respectivamente, y a cierre de este de 4,41% en renta fija y 64,56% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Esto es el reflejo de una posición más cauta, al haber ido recuperándose el mercado de las caídas del año pasado.

La cartera en enero subió un 8.08%, más que los principales índices de renta variable. Las subidas de Samsung (+18%), Lar (+13%) y Applied Materials (+19%), tres de nuestras posiciones más importantes, nos han permitido subir más que el MSCI World (7.68%). En febrero, Iapetus subió un 2.83%, en línea con los principales índices y en marzo, ya con una parte importante cubierta y la fuerte corrección de Bayer (-10.65%), se quedó un poco atrás (-0.22%).

La composición de la cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad anual de la Sociedad, a 31 de marzo de 2019, ha sido del 10,63%, siendo la volatilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año representativo de renta fija de un 0,21%.

A 31 de marzo de 2019, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y la evolución de los índices.

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

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

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2019 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dicho activo es el siguiente: BONO ENQUEST 7% 15/04/22.

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 0,44% 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.