

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	BDO AUDIBERIA AUDITORES, S.L.	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: 18/10/2001

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.

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	200.369,00	200.406,00
Nº de accionistas	159	167
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	14.872	74,2217	73,2161	82,3736
2017	16.123	80,4477	72,0452	81,1499
2016	14.442	72,0448	62,1332	72,1964
2015	14.190	70,9607	66,5604	75,7135

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			patrimonio	al fondo
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,19		0,19	0,37		0,37		

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		Base de cálculo
0,03		0,05		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,42	0,58	0,44
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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-7,74	-7,82	0,33	1,40	-1,62	11,66	1,53	5,39	8,35

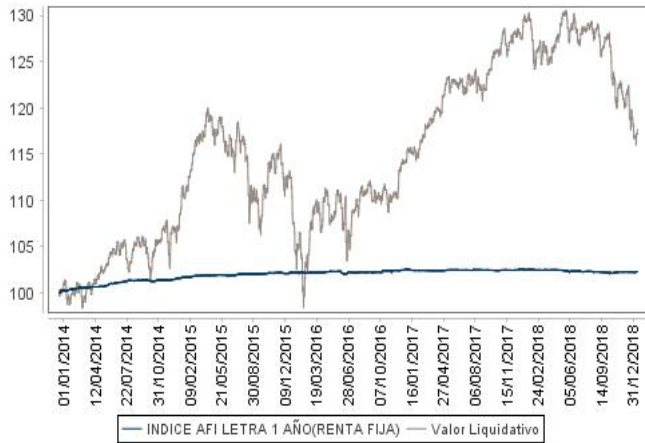
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,63	0,16	0,16	0,16	0,16	0,66	0,66	0,68	0,67

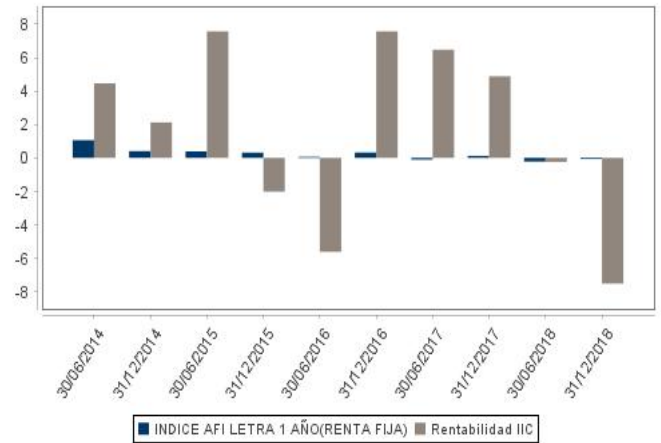
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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	13.138	88,34	14.724	91,54
* Cartera interior	4.854	32,64	4.861	30,22
* Cartera exterior	8.258	55,53	9.821	61,06
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,17	42	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.438	9,67	1.111	6,91
(+/-) RESTO	296	1,99	249	1,55
TOTAL PATRIMONIO	14.872	100,00	16.084	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)	16.084	16.123	16.123	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,02	0,00	-0,02	371,31
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,70	-0,24	-7,82	-2.948,33
(+) Rendimientos de gestión	-7,42	0,06	-7,25	-2.887,14
+ Intereses	0,24	0,30	0,55	-21,42
+ Dividendos	0,56	1,06	1,63	-47,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,25	-0,58	32,09
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,03	-0,65	-6,61	806,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,35	-0,17	-0,52	95,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,01	0,06	-1,92	-3.282,27
+/- Otros resultados	0,50	-0,29	0,20	-269,75
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,57	-61,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,18	-0,37	-0,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-0,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-5,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	8,48
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,07	-0,10	-62,41
(+) 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)	14.872	16.084	14.872	

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

3. Inversiones financieras

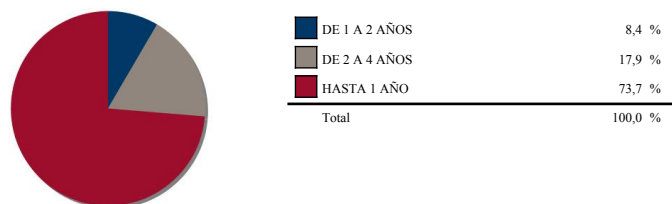
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	0	0,00	173	1,08	FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	260	1,75	306	1,90
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	134	0,90	0	0,00	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	158	1,06	213	1,32
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	207	1,39	201	1,25	AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	129	0,87	146	0,91
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	219	1,47	222	1,38	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	171	1,15	162	1,01
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	199	1,34	0	0,00	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	99	0,67	139	0,86
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	144	0,97	165	1,03	CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	173	1,08
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SH	EUR	258	1,73	300	1,86	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	207	1,40	186	1,16
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	163	1,10	191	1,19	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	183	1,23	239	1,48
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	362	2,44	340	2,11	DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	368	2,47	372	2,31
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	404	2,71	481	2,99	FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	0	0,00	92	0,57
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	189	1,27	270	1,68	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	233	1,57	288	1,79
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	374	2,52	371	2,31	CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	372	2,50	396	2,46
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	931	6,26	979	6,09	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	452	3,04	478	2,97
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	433	2,91	350	2,18	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	207	1,39	238	1,48
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	11	0,08	0	0,00	US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	285	1,92	325	2,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.028	27,09	4.043	25,15	US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	304	2,05	384	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE		4.028	27,09	4.043	25,15	US4571871023 - ACCIONES INGREDION INC	USD	120	0,80	142	0,88
ES0145809002 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIC S.A.	EUR	297	2,00	304	1,89	AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	94	0,64	121	0,75
ES0169841030 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIC S.A.	EUR	290	1,95	320	1,99	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.137	27,84	4.876	30,30
TOTAL IIC		587	3,95	624	3,88	TOTAL RENTA VARIABLE		4.137	27,84	4.876	30,30
ES0140637002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIC SAU	EUR	0	0,00	56	0,35	IE00B0590K11 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	USD	209	1,41	0	0,00
ES0140637028 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIC SAU	EUR	86	0,58	0	0,00	GB00B84NTW56 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	476	2,96
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIC SAU	EUR	146	0,98	127	0,79	LU0189893448 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	USD	0	0,00	318	1,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		232	1,56	183	1,14	LU0189893794 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	313	2,10	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.847	32,60	4.850	30,17	LU0209988657 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH	EUR	0	0,00	284	1,76
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA[6,000]2022-07-18	EUR	189	1,27	200	1,25	LU0209988657 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER FUNDS EUROPE SA	EUR	268	1,80	0	0,00
PTEDPUIOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL[5,375]2021-03-16	EUR	420	2,82	431	2,68	LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	246	1,65	0	0,00
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV[6,125]2018-09-14	EUR	0	0,00	361	2,25	LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO ASSET MNGT/LUX	EUR	0	0,00	259	1,61
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE[5,125]2018-09-06	EUR	0	0,00	310	1,93	LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	287	1,93	346	2,15
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV[6,500]2018-09-18	EUR	0	0,00	305	1,89	LU0641746143 - PARTICIPACIONES DNCA FINANCE LUXEMBOURG	EUR	0	0,00	268	1,66
XS1033661866 - BONOS BBVA[7,000]2019-02-19	EUR	402	2,70	413	2,56	LU1575199994 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	195	1,31	0	0,00
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA[6,250]2019-03-12	EUR	382	2,57	408	2,54	LU1575200081 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	EUR	0	0,00	102	0,63
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANC[4,000]2019-09-16	EUR	355	2,39	361	2,25	LU1575200081 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	92	0,62	0	0,00
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV[2,750]2019-04-21	EUR	295	1,98	0	0,00	LU1829330668 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	394	2,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.043	13,73	2.789	17,35	TOTAL IIC		2.004	13,47	2.053	12,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.043	13,73	2.789	17,35	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.184	55,04	9.718	60,40
TOTAL RENTA FIJA		2.043	13,73	2.789	17,35	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.031	87,64	14.568	90,57
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	385	2,59	447	2,78	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
GB00B7177214 - ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GBP	24	0,16	29	0,18	LU0225434231 - PARTICIPACIONES UBS LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	86	0,58	0	0,00						

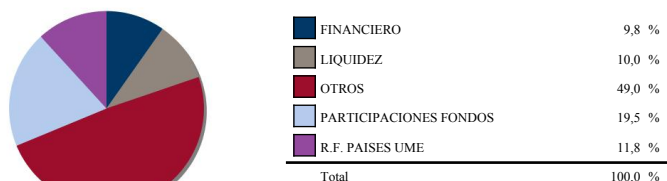
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

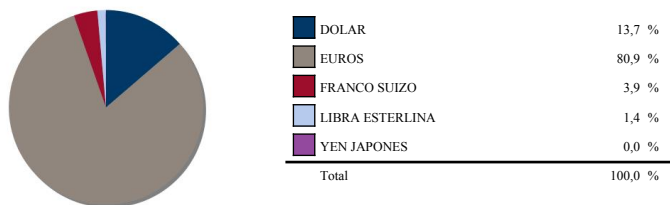
Duración en Años



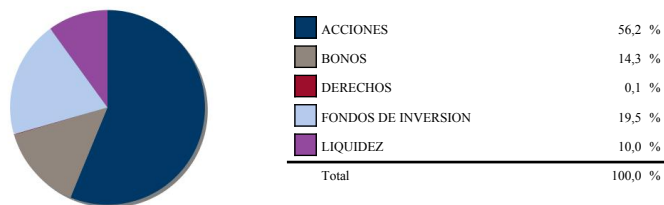
Sector Económico



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
ACCS. BANK OF AMERICA CORP (BAC US)	70	Inversión	DIV: CHF	578	Inversión
Total subyacente renta variable	70		DIV: USD	1.481	Inversión
TOTAL DERECHOS	70		Total subyacente tipo de cambio	2.059	
INDICE EURO STOXX 50	91	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO. 15/02/2028	488	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	1.451	Inversión	Total otros subyacentes	488	
Total subyacente renta variable	1.542		TOTAL OBLIGACIONES	4.089	

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 244.763,85 suponiendo un 1,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 324,62 euros, lo que supone un 0,00% 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.

h) Durante el Segundo Semestre de 2018 la remuneración de Credit Suisse AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 388,15 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento de los mercados en la segunda mitad del año ha venido claramente marcado por un último trimestre que ha sido muy desfavorable. Los mercados tuvieron que lidiar con el aumento en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, la ralentización en la confianza empresarial en la zona euro, un crecimiento más débil en China y la intensificación de una serie de preocupaciones geopolíticas (entre ellas el Brexit, la política italiana y el conflicto comercial entre EE. UU. y China), combinación que terminó por convertirse en un cóctel explosivo para los inversores.

La volatilidad del trimestre empezó cuando el presidente de la Fed Jerome Powell sugirió que el tipo oficial estadounidense se encontraba aún "muy lejos" de la neutralidad, dejando entrever que la Fed no iba a dejar de incrementar los tipos de interés en el futuro inmediato. La curva de tipos reaccionó al alza y el Bono del Tesoro a 10 años se situó brevemente por encima del 3,2%. Los inversores en renta variable comenzaron a preocuparse por la posibilidad de que la velocidad de las subidas de tipos fuese superior a la prevista, provocando con ello ventas masivas de la renta variable a lo largo de todo octubre. Aunque a comienzos de noviembre se produjo un breve repunte, a partir de la segunda semana de noviembre, la renta variable volvió a desplomarse y en este caso los precios de los bonos subieron, en una escena clásica de aversión al riesgo.

Los mercados han comenzado a preocuparse por el hecho de que EE. UU. se encuentra en una fase tardía de su ciclo económico. Si bien las rebajas fiscales contribuyeron a impulsar el crecimiento y los beneficios corporativos en 2018, los inversores son conscientes de que el estímulo fiscal irá desvaneciéndose una vez superada la primera mitad de 2019. A este respecto, las elecciones de mitad de mandato de comienzos de noviembre fueron una cita importante. Sin embargo, con la victoria de los Demócratas en la Cámara de Representantes, la probabilidad de que lleguen medidas adicionales de estímulo fiscal antes de las próximas elecciones se reduce de forma significativa.

En noviembre, Powell mantuvo la línea previa de sus declaraciones, pero rebajando ligeramente el tono al manifestar que los tipos se encontraban "justo por debajo" del rango de neutralidad estimado. Sin embargo, aunque la Fed en su reunión de diciembre sí que redujo de tres a dos sus expectativas de subidas de tipos durante el siguiente año, la medida fue menos "dovish" de lo que esperaban los mercados, especialmente a la vista del mensaje de Powell de que el plan de reducción del balance se encontraba en "piloto automático".

En Europa, los indicadores de confianza venían debilitándose a lo largo de todo el año, pero durante el último trimestre los PMIs se acercaron al nivel de 50, que marca la diferencia entre crecimiento y contracción económica. La razón de la desaceleración de Europa se encuentra en parte en la caída de las exportaciones, que pueden atribuirse -al menos parcialmente- a una ralentización en la demanda de China. Los factores políticos domésticos han hecho también las veces de lastre. La confrontación del gobierno italiano con la Unión Europea en relación con su presupuesto provocó un fuerte aumento de la prima de riesgo país en el transcurso de 2018. Desde entonces, el gobierno italiano ha presentado un presupuesto con un déficit previsto inferior, que está contribuyendo a que el precio de sus bonos vuelva a sus niveles previos. Entretanto en Francia, las protestas relativas al coste del combustible provocaron disturbios generalizados, una situación que ha minado de forma significativa la confianza de las empresas. Desde entonces, el presidente Macron ha anunciado rebajas en los impuestos al combustible y otras medidas de estímulo con el objetivo de suavizar las tensiones. Pese a la desaceleración en el crecimiento, el Banco Central Europeo puso fin a su programa de expansión cuantitativa en diciembre, respondiendo al carácter generalizado del aumento salarial en toda la región.

En el Reino Unido, la incertidumbre permanente derivada de las negociaciones sobre el Brexit ha lastrado la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha mantenido los tipos en un 0,75 %. Aunque la situación en torno al Brexit sigue siendo muy incierta, las probabilidades de un Brexit duro son bajas, ante la capacidad del parlamento británico para revocar el Artículo 50 en cualquier momento, sumado al hecho de que una salida sin acuerdo conduciría a una frontera dura en Irlanda y tendría importantes repercusiones sobre la economía del Reino Unido.

China también ha experimentado una ralentización del crecimiento que explica en parte la debilidad de las exportaciones mundiales. En respuesta a esta desaceleración y, más concretamente para contrarrestar los efectos de su disputa comercial con EE. UU., China está tratando de estimular su economía mediante una combinación de medidas monetarias y fiscales. Parece que las conversaciones con EE.UU. van por buen camino y lógicamente deberían desembocar en un acuerdo en los próximos meses.

Los mercados de crédito también experimentaron dificultades a lo largo del trimestre. Los ratios de deuda/PIB se han incrementado hasta su nivel máximo en más de 70 años, y el rating medio del índice de "investment grade" estadounidense se ha deteriorado. Puesto que el volumen de liquidez es muy inferior al anterior a la crisis financiera, una eventual oleada de rebajas en las calificaciones podría someter a los mercados de crédito a tensiones adicionales.

A lo largo del trimestre, el precio del crudo se desplomó debido en parte al incremento en la oferta, encabezado por la producción de "shale oil" en EE. UU. Los temores relativos a las previsiones de crecimiento mundial han actuado también como lastre sobre los precios. Los últimos acuerdos de reducción de la producción por parte de la OPEP + Rusia han ayudado a calmar el mercado del crudo.

Aunque los riesgos que se han puesto de relieve en 2018 son importantes, entre los factores que podrían contribuir a la recuperación de la economía mundial en 2019, y por tanto de los mercados, se incluyen el estímulo en China, la capacidad de evitar un Brexit sin acuerdo, un acuerdo comercial entre EE. UU. y China y la reducción en los precios del petróleo, que impulsaría el crecimiento y ralentizaría el ritmo de aumento de los tipos de interés.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -7,52%, el patrimonio se ha reducido hasta los 14.871.718,48 euros y los accionistas se han reducido hasta 159 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,08% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La sociedad ha mantenido una exposición a renta variable elevada en un entorno de caídas bursátiles. Además, la renta fija privada se ha comportado mal en este segundo semestre. Por estas dos razones el comportamiento de la sicav ha sido peor que el de su benchmark.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 21,33% y 55,07%, respectivamente y a cierre del mismo de 17,74% en renta fija y 56,52% 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 diciembre de 2018, ha sido 7,17%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART ALTAMAR GLOBAL PRIVATE EQUITY y PART GALDANA VENTURE.

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 diciembre de 2018 suponía un 18,98%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A. y THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2018 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: PART. LUX INVEST FD-US EQTY PLUS-B.

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 0,24% y 0,08%, respectivamente.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad

Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 37. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.271.519 EUROS, siendo 2.485.719 EUROS remuneración fija y estimándose en 785.800 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2018, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2018, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2018.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras.

- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.089.639 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2018 en la fecha de elaboración de esta información, en 380.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2018 se estima en 170.000.

Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

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.

Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución

- Coste

- Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario en el caso de la renta variable.

Los servicios de análisis percibidos en el caso de la renta variable permiten una mejora en el proceso de decisión de inversiones al proporcionar mayor información para la adecuada selección de valores que forman parte de la cartera, así como para su seguimiento posterior. En concreto estos servicios cubren informes de estrategia sobre los mercados de renta variable, informes sobre valores en los que se materializa la inversión de la Institución de Inversión Colectiva, con sus recomendaciones de inversión, así como presentaciones tanto de estrategia como de compañías concretas.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Las comisiones durante el ejercicio 2018 han sido del 0,10% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional y en el caso de renta variable internacional del 0,15%.