

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	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: 24/06/2004

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 activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, 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.

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	1.347.189,00	1.347.205,00
Nº de accionistas	178	183
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	19.143	14,2098	13,1381	14,2951
2018	17.833	13,2369	12,9980	14,7054
2017	19.572	14,5272	14,1054	14,5346
2016	19.009	14,1093	12,8971	14,1517

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		
0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,37	0,55	0,37	2,51
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
7,35	7,35	-8,42	1,54	1,52	-8,88	2,96	0,00	1,45

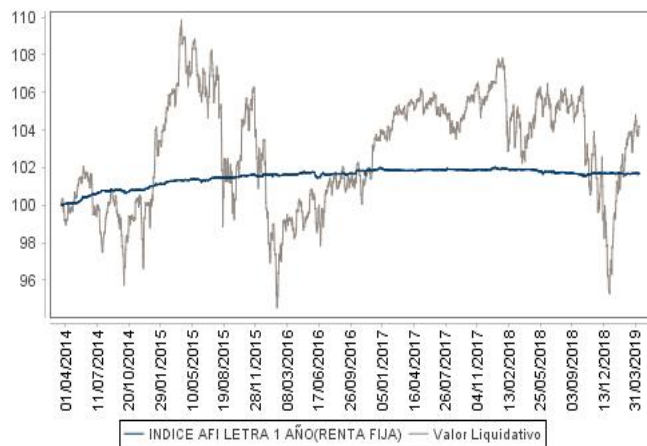
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,36	0,36	0,37	0,38	0,41	1,53	1,88	1,71	0,00

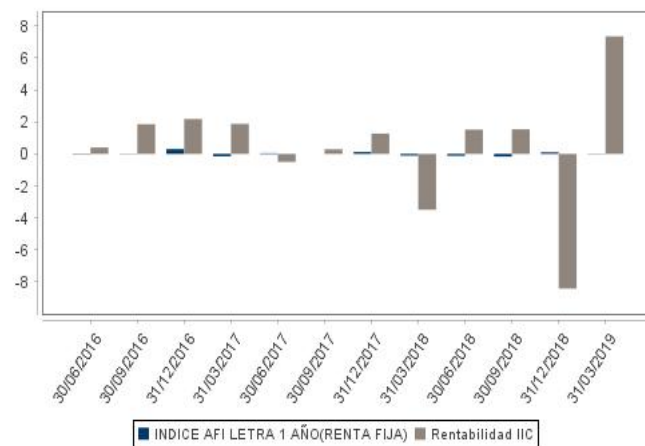
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	16.367	85,50	17.032	95,51
* Cartera interior	2.402	12,55	2.096	11,75
* Cartera exterior	13.964	72,95	14.933	83,74
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	3	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.432	12,70	349	1,96
(+/-) RESTO	344	1,80	452	2,53
TOTAL PATRIMONIO	19.143	100,00	17.833	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)	17.833	19.472	17.833	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-23,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,99	-8,85	6,99	-862,09
(+) Rendimientos de gestión	7,21	-8,62	7,21	-836,93
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-39,66
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-67,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,04	0,20	-626,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	-0,04	-0,13	212,76
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,10	-8,58	7,10	-183,68
+/- Otros resultados	0,01	-0,04	0,01	-132,78
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,22	-25,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-1,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-33,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	10,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.143	17.833	19.143	

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

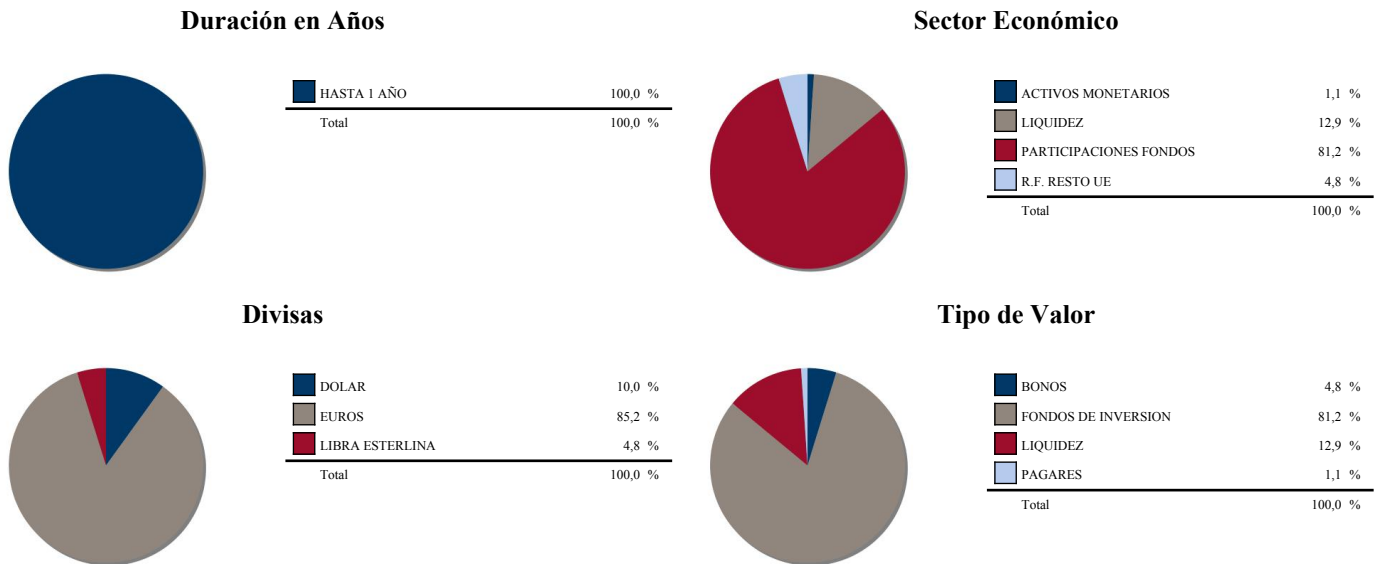
3. Inversiones financieras

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	%		
ES0536463047 - PAGARES[AUDAX ENERGIA]0,820[2019-12-02]	EUR	199	1,04	0	0,00	IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	935	4,89	891	5,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,04	0	0,00	IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	649	3,39	667	3,74
TOTAL RENTA FIJA		199	1,04	0	0,00	IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	474	2,48	501	2,81
ES0108942030 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS SGIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00	IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	380	1,99	367	2,06
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIC SA	EUR	511	2,67	506	2,84	IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	791	4,13	596	3,34
ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO INVERSIONES SGIC SA	EUR	0	0,00	568	3,18	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	685	3,58	666	3,73
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	0	0,00	279	1,56	DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	532	2,98
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	0	0,00	123	0,69	LU0107852435 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	USD	590	3,08	561	3,15
ES0155528039 - PARTICIPACIONES CAIXABANK ASSET MGMT SGIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00	LU0161305759 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	492	2,57	510	2,86
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.103	5,76	0	0,00	LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	886	4,63	881	4,94
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVS SGIC SA	EUR	431	2,25	454	2,55	LU0292103651 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	314	1,76
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVS SGIC SA	EUR	158	0,83	167	0,94	LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	1.028	5,37	970	5,44
TOTAL IIC		2.203	11,51	2.097	11,76	LU0530119774 - PARTICIPACIONES COMMERZ FUNDS SOLUTION SA	EUR	860	4,49	889	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.402	12,55	2.097	11,76	LU0599947271 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	764	3,99	0	0,00
GB00BDV0F150 - BONOS UK TREASURY 1,750[2019-07-22]	GBP	898	4,69	866	4,85	LU0638558717 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	538	3,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		898	4,69	866	4,85	LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	582	3,04	565	3,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		898	4,69	866	4,85	LU1681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	204	1,06	1.058	5,93
TOTAL RENTA FIJA		898	4,69	866	4,85	TOTAL IIC		13.066	68,26	14.065	78,88
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	2.971	15,52	2.996	16,80	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.964	72,95	14.931	83,73
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	775	4,05	563	3,16	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.366	85,50	17.028	95,49

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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR[62500]	756	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		756	
Total subyacente tipo de cambio		756					

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 15.571.383,03 euros que supone el 81,34% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.100.159,44 suponiendo un 5,86% 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 3.827,90 euros, lo que supone un 0,02% 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

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 7,35%, el patrimonio ha aumentado hasta los 19.143.255,34 euros y los accionistas se han reducido hasta 178 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.

A diferencia del del trimestre pasado, la práctica totalidad de los activos que integran la cartera tuvieron un muy buen comportamiento derivado del cambio de mensaje de los Bancos Centrales, especialmente la FED, el acercamiento entre EE.UU. y China para terminar con la guerra comercial y unos datos económicos que confirman una des aceleración, pero no una recesión.

En renta variable destacó sobre todo la selección de fondos en la zona europea, que batieron con claridad la evolución de los mercados, especialmente los de filosofía de inversión de crecimiento. Como era de esperar la inversión en EE.UU. evolucionó como los índices y lo mismo ocurrió con la inversión en mercados emergentes, que experimentaron un comportamiento muy volátil en el trimestre. En las inversiones sectoriales la apuesta por los bancos, que salió de la cartera, fue positiva y destacó mucho una vez más la inversión en tecnología. Lo único que funcionó por debajo del índice fue la inversión en iberia por su gran separación de la composición de los índices.

A pesar de las altas valoraciones de los bonos gubernamentales se comportaron bien, con lo que la inversión corta en bonos alemanes fue la única parte de la cartera que presentó una rentabilidad negativa. El resto de la renta fija experimentó una notable recuperación destacando la deuda emergente, la corporativa y los bonos convertibles.

Destacar el buen comienzo de año que tuvieron los fondos de inversión alternativa y los mixtos que absorbieron en gran medida las pérdidas del ejercicio precedente. En materia de divisas la exposición a libra esterlina fue positiva mientras que la cobertura de parte de la exposición a dólar fue en contra.

A pesar de la baja rentabilidad esperable se mantuvo un alto nivel de tesorería con la finalidad de reducir la volatilidad de la cartera, a la espera de oportunidades de inversión.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 25,05% y 58,01%, respectivamente y a cierre del mismo de 27,30% en renta fija y 42,99% 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 6,68%, 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 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. ARCANO EUR SEN,, PART. ARWEN CAPITAL SICAV y PART. INVERSIONES LES BEDULES.

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 79,77%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y CREDIT SUISSE GESTION, SGIC.

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 0,21% y 0,15%, 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.