

<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>	MOORE STEPHENS IBERGROUP, S.A.	<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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### **INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 18/10/2013

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

### **Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

### **Descripción general**

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

### **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	822.287,00	822.300,00
Nº de accionistas	149	153
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	10.012	12,1761	10,9023	12,1764
2018	9.072	11,0324	10,8582	12,3603
2017	9.650	11,7353	11,1278	11,8712
2016	9.173	11,1548	9,9542	11,2255

### 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		
0,12		0,12	0,12		0,12	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 (%)	0,10	0,07	0,10	0,77
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
10,37	10,37	-10,50	3,08	3,84	-5,99	5,20	3,37	6,17

#### 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
0,32	0,32	0,32	0,32	0,33	1,33	1,66	1,58	1,51

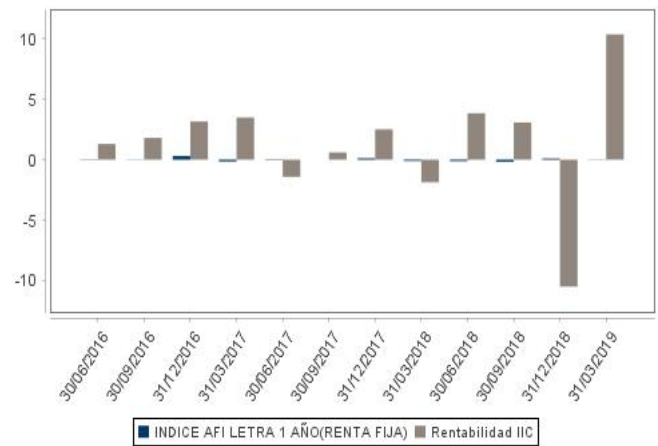
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	9.606	95,94	8.576	94,53
* Cartera interior	2.013	20,10	1.937	21,35
* Cartera exterior	7.573	75,63	6.638	73,17
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,20	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	433	4,32	329	3,63
(+/-) RESTO	-26	-0,26	167	1,84
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.013</b>	<b>100,00</b>	<b>9.072</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>9.072</b>	<b>10.137</b>	<b>9.072</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-34,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,76	-11,22	9,76	-493,22
(+) Rendimientos de gestión	9,96	-11,09	9,96	-330,33
+ Intereses	0,25	0,23	0,25	10,38
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	-10,14
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,29	-0,20	-27,48
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,63	-2,01	1,63	-182,49
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	8,20	-9,03	8,20	-192,17
+/- Otros resultados	0,04	0,02	0,04	71,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,13	-0,20	-162,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-0,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-14,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	49,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,05	-0,04	-195,64
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.012</b>	<b>9.072</b>	<b>10.012</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	28	0,28	24	0,26	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>954</b>	<b>9,54</b>	<b>816</b>	<b>9,00</b>
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	7	0,07	3	0,03	IE00BCBHYM33 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	USD	447	4,46	416	4,58
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	2	0,02	1	0,01	IE00BCBHYM33 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	195	1,95	187	2,06
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	52	0,52	45	0,49	IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	451	4,51	441	4,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>89</b>	<b>0,89</b>	<b>73</b>	<b>0,79</b>	IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	179	1,79	153	1,68
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>89</b>	<b>0,89</b>	<b>73</b>	<b>0,79</b>	LU0108803940 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	262	2,62	235	2,59
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	486	4,85	470	5,18	LU0133096981 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	235	2,34	193	2,13
ES0125103004 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	814	8,13	794	8,75	LU0190161025 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	52	0,52	45	0,49
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	262	2,62	250	2,76	LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	270	2,70	224	2,47
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	361	3,61	351	3,87	LU0211118053 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	USD	351	3,51	331	3,64
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.923</b>	<b>19,21</b>	<b>1.865</b>	<b>20,56</b>	LU0329573587 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	0	0,00	395	4,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.012</b>	<b>20,10</b>	<b>1.938</b>	<b>21,35</b>	LU0360478055 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	USD	316	3,15	260	2,87
XS1583292807 - BONOS ABG ORPHAN HOLD SARL 4,000 2021-02-28	USD	16	0,16	16	0,17	LU0805493698 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	280	2,80	245	2,70
XS1584122334 - BONOS ABENGOA ABENEWCW TWO 0,250 2022-09-29	EUR	1	0,01	16	0,18	LU0820944154 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	233	2,33	206	2,28
XS1584885666 - BONOS ABENGOA ABENEWCW ONE 5,000 2021-03-31	EUR	11	0,11	11	0,12	LU0837967826 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	USD	48	0,48	43	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>28</b>	<b>0,28</b>	<b>43</b>	<b>0,47</b>	LU0957801565 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	452	4,52	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>28</b>	<b>0,28</b>	<b>43</b>	<b>0,47</b>	LU1031141283 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	276	2,75	254	2,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>28</b>	<b>0,28</b>	<b>43</b>	<b>0,47</b>	LU1088706053 - PARTICIPACIONES UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	124	1,24	107	1,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	29	0,29	26	0,29	LU1435227258 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	USD	423	4,22	355	3,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	108	1,08	91	1,01	LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	229	2,29	195	2,15
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	69	0,69	60	0,66	LU1560650563 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	USD	257	2,57	214	2,36
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	52	0,52	46	0,50	LU1575200081 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	192	1,92	168	1,85
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	302	3,02	246	2,71	LU1602186907 - PARTICIPACIONES CS FUNDS SERVICES LUX	CHF	182	1,82	170	1,88
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	63	0,63	50	0,56	LU1670723482 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	USD	594	5,93	561	6,19
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	48	0,48	44	0,48	LU1683287889 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	191	1,91	161	1,78
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	56	0,56	51	0,57	LU1862449409 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	75	0,75	0	0,00
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	83	0,83	79	0,87	US3015057074 - PARTICIPACIONES EXCHANGE TRADED CONCEPTS LLC	USD	110	1,10	91	1,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	33	0,33	29	0,31	US4642875151 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	163	1,63	131	1,45
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	90	0,90	76	0,84	<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.587</b>	<b>65,81</b>	<b>5.781</b>	<b>63,74</b>
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	21	0,21	18	0,20	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.569</b>	<b>75,63</b>	<b>6.640</b>	<b>73,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>954</b>	<b>9,54</b>	<b>816</b>	<b>9,00</b>	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.581</b>	<b>95,73</b>	<b>8.578</b>	<b>94,56</b>

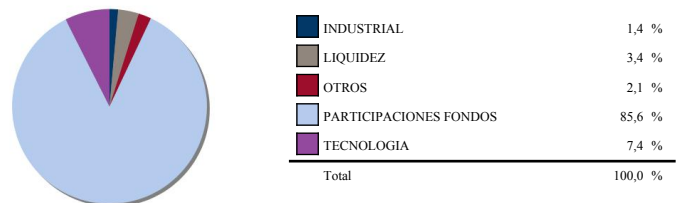
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

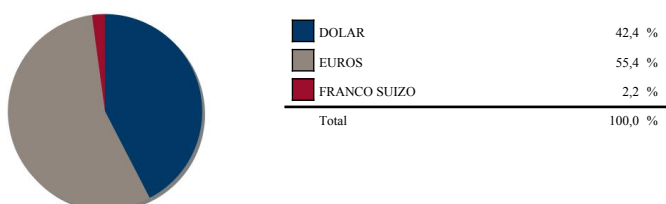
##### Duración en Años



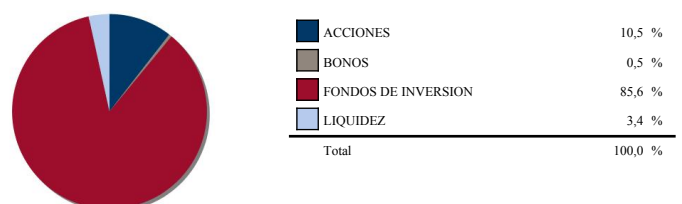
##### Sector Económico



##### Divisas



##### Tipo de Valor



#### 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 4.332.913,88 euros que supone el 43,28% 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 90,15 euros, lo que supone un 0,00% 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.

h) Durante el Primer Trimestre de 2019 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 1.631,42 euros

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El S&P 500 cierra marzo con la mayor subida trimestral desde el 2009 mientras que el Stoxx 600 no vivía un trimestre tan bueno desde 2015. A pesar de que este último mes ha sido más flojo que los dos anteriores, hemos visto nuevamente subidas en la mayoría de mercados que nos han vuelto a dejar un buen sabor de boca.

En contraposición con lo que sucedió en 2018, todas las clases de activos subieron durante el primer trimestre:

- Renta Variable: +10% (Europa +12%, EE.UU. +12%, Japón +8%, Emergentes +9%, Reino Unido +9%).
- Bonos de Gobierno: + 2,5% (EE.UU +1,5%, Japón +1,5%, Europa +2%, Reino Unido +3%, Australia +4%).
- Bonos corporativos: +4,5% investment grade y +6% high yield.
- Deuda Emergente: +6% Hard Currency y +2% en moneda local.

Durante el período 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 10,37%, el patrimonio ha aumentado hasta los 10.012.266,39 euros y los accionistas se han reducido hasta 149 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.

Esta rentabilidad por encima de la del índice de Letras del Tesoro a un año se debe a la posición mantenida en renta variable durante el trimestre, activo que tras la caída de finales de 2018 ha tenido un rebote produciendo buena rentabilidad. La renta fija en cartera con mayor riesgo que la soberana también ha aportado mayor rentabilidad.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 33,62% y 52,16%, respectivamente y a cierre del mismo de 31,91% en renta fija y 55,89% 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 7,82%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. CS GLOBAL MARKET TRENDS.

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.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

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 85,02%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX.

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 0,17% 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.