

CS GLOBAL AFI, FI
Nº Registro CNMV: 1392

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5^aPLANTA 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 FONDO

Fecha de registro: 02/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World.

El Fondo podrá invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija.

El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En relación con la renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No se exigirá una calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores, pudiéndose invertir toda la cartera en baja calidad crediticia e incluso sin calificación. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

En cuanto a los emisores de los valores de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, no existe predeterminación, pudiendo invertir tanto en países OCDE como en emisores o mercados de países emergentes, sin limitación.

El Fondo podrá invertir entre el 0% y el 100% de su patrimonio en otras IIC.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas), que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

CREDIT SUISSE GESTION SGIIC, sociedad gestora del fondo, tiene designado como asesor del mismo a la entidad AFI INVERSIONES FINANCIERAS GLOBALES EAFI SA

Operativa en instrumentos derivados

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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,24	1,54	0,24	3,91
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.147.388,95	2.873.501,02
Nº de Partícipes	157	171
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.574	5.2659
2017	15.350	5.3421
2016	3.886	5.1374
2015	4.592	5.0635

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,43	-1,43	1,46	0,79	-0,41	3,98	1,46		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	06-02-2018	-0,87	06-02-2018			
Rentabilidad máxima (%)	0,78	07-02-2018	0,78	07-02-2018			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,15	5,15	4,41	5,47	3,36	4,34	9,89		
Ibex-35	14,55	14,55	14,35	11,95	14,18	12,99	26,22		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,15	0,49		
INDICE MSCI WORLD	14,04	14,04	4,77	6,18	6,69	5,96	12,37		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,81	4,81	4,91	5,15	5,40	4,91	6,01		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

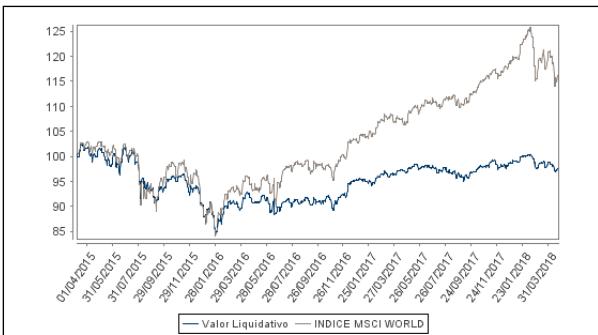
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,50	0,52	0,53	2,02	2,00	1,96	1,70

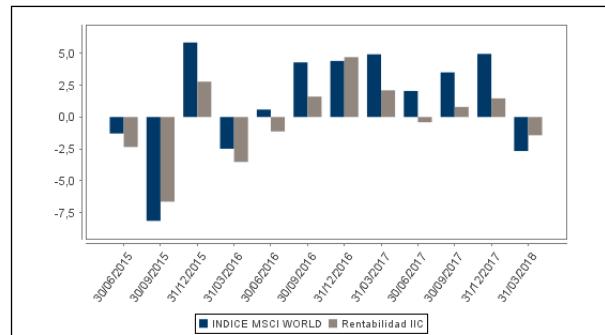
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.140.801	2.326	0
Renta Fija Internacional	264.849	1.280	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	28.716	280	-2
Renta Variable Euro	84.955	710	-2
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	72.572	1.016	-2
Global	155.613	718	-2
Total fondos	1.747.505	6.330	-0,46

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.021	90,63	14.326	93,33
* Cartera interior	1.864	11,25	2.260	14,72
* Cartera exterior	13.107	79,08	12.014	78,27
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,30	52	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.361	8,21	932	6,07
(+/-) RESTO	191	1,15	93	0,61
TOTAL PATRIMONIO	16.574	100,00 %	15.350	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.350	4.181	15.350	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,22	170,47	9,22	-86,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	0,67	-1,47	786,44
(+) Rendimientos de gestión	-1,12	1,09	-1,12	420,39
+ Intereses	0,23	0,09	0,23	543,14
+ Dividendos	0,01	0,09	0,01	-62,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-0,11	-0,30	576,70
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,53	0,05	-76,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,08	0,65	-1,08	-503,12
± Otros resultados	-0,03	-0,16	-0,03	-58,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,44	-0,36	286,54
- Comisión de gestión	-0,33	-0,40	-0,33	101,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	136,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	79,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,01	79,51
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.574	15.350	16.574	

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

3. Inversiones financieras

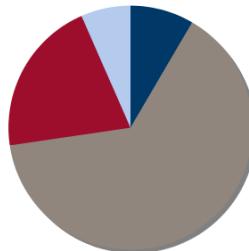
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	868	5,24	867	5,65
TOTAL RENTA FIJA	868	5,24	867	5,65
TOTAL IIC	1.001	6,04	1.388	9,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.869	11,27	2.255	14,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.571	21,55	2.525	16,45
TOTAL RENTA FIJA	3.571	21,55	2.525	16,45
TOTAL IIC	9.556	57,66	9.487	61,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.127	79,20	12.012	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.996	90,48	14.267	92,94

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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 periodo (imports en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	159	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	160	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	170	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	185	Inversión
INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE) 50	422	Inversión
Total subyacente renta variable		1096	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO BUNDESSCHATZANW CUP.0 VTO.13/03/20	Venta Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW CUP.0 VTO.13/03/	1.118	Inversión
BONO DEL ESTADO 5.15% VTO.31/10/2028	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 5.15% VTO.31/10/2028	718	Inversión
BONO FRANCE GOVT 2.75% VTO.25/10/2027	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 2.75% VTO.25/10/2027	909	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.25% VTO.15/02/2027	Emisión Opcion BUNDESR EPUB.DETCH 0.25% VTO.15/02/2	1.565	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.25% VTO.15/02/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.25% VTO.15/02/202	1.564	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09	270	Inversión
Total otros subyacentes		6144	
TOTAL OBLIGACIONES		7240	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 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 una entidad del grupo de la gestora o 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 889,22 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras un 2017 caracterizado por unos sólidos resultados para los mercados de renta variable, la mayoría de bolsas continuaron al alza en enero para toparse pronto con el primer obstáculo al comienzo del mes de febrero. Aunque los valores se recuperaron brevemente en el tramo final de dicho mes, su evolución positiva volvió a verse interrumpida en marzo por las preocupaciones por una posible guerra comercial entre EE.UU. y China.

La fuerte corrección de febrero se vio motivada por los datos de crecimiento salarial en EE. UU., que pasaron de un 2,5% a un 2,9% interanual. Esta aceleración de la inflación salarial hizo que los inversores se preocuparan por la posibilidad de que los tipos en EE.UU. subieran a una velocidad mayor de la que la economía fuera capaz de soportar, provocando salidas masivas de renta variable. Sin embargo, el dato del mes siguiente se moderó hasta el 2,6%, demostrando que el incremento en los sueldos estaba siendo más gradual, lo que devolvió temporalmente la tranquilidad a los mercados. Mientras tanto, las empresas estadounidenses publicaban crecimientos de beneficios sólidos en el trimestre y los analistas empezaron a revisar al alza sus previsiones de beneficios para 2018, debido al efecto de las rebajas fiscales.

Pero cuando parecía que la calma había vuelto a los mercados, la renta variable global volvió a toparse con los temores a una guerra comercial: el gobierno estadounidense anunció en un primer momento aranceles sobre las importaciones de acero y aluminio, a los que siguió un impuesto del 25% sobre un volumen de importaciones chinas de 60.000 millones de dólares. En respuesta a tal movimiento, las autoridades chinas anunciaron un incremento arancelario sobre un volumen de importaciones estadounidenses de 3.000 millones de dólares. Los aranceles propuestos sobre productos de China solo ascienden a un porcentaje aproximado del 0,1% del PIB de dicho país, mientras que los establecidos a los productos estadounidenses son si cabe menos significativos para el crecimiento mundial y de EE. UU. Sin embargo, lo que le preocupa al mercado es que esta "guerra" se extienda, y acabe teniendo un impacto más significativo en la economía mundial. Así, los principales mercados de renta variable terminaban el trimestre en negativo, con caídas que oscilan entre el -1% del S&P500, el -4% del Eurostoxx50 y el -6% del Nikkei. Los mercados emergentes, sin embargo, han capeado mejor el temporal, cerrando el trimestre ligeramente en positivo.

Aunque es cierto que el arranque del ejercicio ha tenido una buena dosis de titulares y volatilidad, creemos que los

fundamentales -un crecimiento global saludable y políticas monetarias flexibles- no han cambiado lo suficiente como para justificar los temores que empiezan a surgir sobre el final del ciclo.

En la zona euro, los indicadores de crecimiento futuro -como por ejemplo el índice PMI- han registrado avances que apuntan a un crecimiento superior al 2%. La confianza de los consumidores, que históricamente ha conservado una correlación positiva con la renta variable, se ha mantenido en niveles muy positivos gracias a que la tasa de desempleo continúa descendiendo. Por otra parte, no parece que el Banco Central Europeo (BCE) tenga prisa aún por incrementar los tipos de interés. Durante los últimos 18 meses, el Consejo de Gobierno ha revisado a la baja sus previsiones de inflación de forma sistemática pese a haber también revisado al alza sus estimaciones de crecimiento. Aunque la retirada del programa de expansión cuantitativa (QE) del BCE antes de finales de este año es muy probable, creemos que el máximo organismo monetario europeo se tomará una larga pausa antes de comenzar a incrementar los tipos de interés. Por tanto, el ritmo de crecimiento en Europa solo se ha ralentizado ligeramente y las políticas monetarias continúan siendo flexibles.

En Reino Unido, los datos económicos muestran un crecimiento moderado y continuado del PIB. Es probable que la mejora del crecimiento salarial y los descensos en las tasas de desempleo -sumado a la reciente buena noticia del acuerdo sobre un pacto de transición del Brexit- dé al Banco de Inglaterra (Bdl) la confianza necesaria para continuar subiendo los tipos de interés, pero de forma gradual. Más allá de la incertidumbre política permanente, el principal riesgo para la economía británica son ahora los signos de debilidad en el mercado inmobiliario y el posible impacto que una eventual caída de los precios de la vivienda tendría sobre la confianza de los consumidores.

En EE. UU., la economía mantiene el tono positivo y, aunque el estímulo fiscal entraña un posible peligro de sobrecalentar la economía, también reduce significativamente el riesgo de recesión durante este ejercicio. Por otra parte, la Reserva Federal estadounidense (Fed) parece estar cada vez más segura de que la economía podrá soportar tipos de interés más elevados. En el mes de marzo, los miembros de la Fed -ahora bajo el mandato de su nuevo presidente Jerome Powell- revisaron al alza sus expectativas sobre el ritmo de subidas de los tipos de interés durante el año. Actualmente, se esperan tres subidas en 2018, pero ya se empieza a anticipar la posibilidad de una subida adicional. Ahora, la incógnita fundamental es qué nivel de tipos de interés comenzará a lastrar de manera significativa la actividad económica.

Este cambio en las expectativas de tipos explica el repunte de la TIR de los bonos del estado a lo largo de este trimestre, tanto en EE.UU. como en Alemania. Sin embargo, los países periféricos han estrechado sus diferenciales durante el período. En cuanto al crédito, en línea con lo sucedido en la renta variable, ha sufrido ligeras caídas, pero en este caso el movimiento ha sido mucho menos brusco.

Pese al cambio en las expectativas de tipos de interés en EE.UU., el dólar se ha debilitado un 2,5% en el año en curso. Ello se debe a que los mercados se han centrado más en el incremento del déficit fiscal consecuencia de las bajadas de impuestos, situación que ejerce presión bajista sobre la divisa. Ante este panorama de debilidad del dólar, no sorprende que la renta variable de mercados emergentes haya aguantado bien en comparación con otros mercados, apoyada por el aún fuerte crecimiento de su PIB y los beneficios empresariales.

En general, las previsiones de crecimiento mundial continúan siendo positivas, pese a la volatilidad, y la retirada de las políticas monetarias flexibles sigue siendo gradual. Aunque no hay que descartar que en el futuro puedan presentarse más obstáculos en el camino, no creemos que hayamos llegado aún al final del ciclo. Sin embargo, dadas las circunstancias, no es de extrañar que cada vez más gente se pregunte cuándo llegaremos.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,43%, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.573.695,07 euros y los partícipes se han reducido hasta 159 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -1,74% del índice de referencia.

Esto se compara con el -2,36% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

El mejor comportamiento relativo responde a la escasa exposición a los mercados de renta variable en el período, en el que los activos bursátiles han sufrido cesiones moderadas. La política de gestión de CS Global Afi, más conservadora que el MSCI World (índice de referencia) al tener alrededor del 25% de la cartera en renta variable en el período, ha favorecido el mejor comportamiento en este trimestre.

A inicio del período, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 30,46% y 31,81%, respectivamente y a cierre del mismo de 39,84% en renta fija y 24,14% en renta variable. El resto de la cartera se

encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Los aún reducidos tipos de interés en los principales activos de renta fija con grado de inversión llevan a mantener una baja exposición a éstos y, por tanto, a la renta fija en general. El perfil mixto de la gestión del fondo lleva a mantener un peso del entorno del 25% en renta variable, más aún en un entorno como el del trimestre de incremento de la volatilidad en los mercados bursátiles.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de marzo de 2018, su VaR histórico ha sido 4,80%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2018, ha sido 5,18%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%, y la de su índice de referencia del 14,2%.

Durante el trimestre, el Fondo mantiene/ realiza operaciones en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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

La inversión total del Fondo en otras I.I.C.s a 31 de marzo de 2018 suponía un 63,69%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,37% y 0,11%, respectivamente.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	106	0,64	105	0,68
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	221	1,34	229	1,49
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	105	0,63	104	0,68
ES0305198006 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2021-11-08	EUR	209	1,26	207	1,35
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	227	1,37	223	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		868	5,24	867	5,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		868	5,24	867	5,65
TOTAL RENTA FIJA		868	5,24	867	5,65
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	149	0,97
ES0115114003 - PARTICIPACIONES NOVO BANCO GESTION, SGIC, S.A	EUR	782	4,72	826	5,38
ES0138600038 - PARTICIPACIONES SANTANDER ASSET MGMT LUX	EUR	219	1,32	222	1,44
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	111	0,72
ES0168674036 - PARTICIPACIONES EDM GESTIÓN SGIC	EUR	0	0,00	81	0,53
TOTAL IIC		1.001	6,04	1.388	9,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.869	11,27	2.255	14,69
PTOTETO0012 - OBLIGACIONES OBRIGACOES DO TESOURO 2,875 2026-07	EUR	336	2,03	327	2,13
IT0005215246 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,650 2023-10-15	EUR	198	1,19	195	1,27
US912828U246 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2026-11-15	USD	229	1,38	242	1,58
US9128283F58 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-11-15	USD	733	4,42	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.497	9,03	764	4,97
XS0254907388 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /5,875 2023-05-19	GBP	130	0,79	132	0,86
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	104	0,63	105	0,68
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2049-09-18	EUR	0	0,00	209	1,36
XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	106	0,64	107	0,70
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2049-12-31	EUR	341	2,06	0	0,00
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F14,125 2022-11-18	EUR	319	1,92	328	2,14
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	438	2,64	444	2,89
XS1265778933 - BONOS CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	216	1,30	216	1,40
XS1384064587 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 3,250 2026-04-04	EUR	218	1,32	221	1,44
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2066-09-19	EUR	201	1,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.074	12,51	1.762	11,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.571	21,55	2.525	16,45
TOTAL RENTA FIJA		3.571	21,55	2.525	16,45
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	93	0,56	95	0,62
IE00BP3QZ825 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	127	0,77	128	0,84
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	164	0,99	170	1,11
IE00BQN1K786 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	97	0,59	99	0,65
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	125	0,75	128	0,83
IE00BZ0PKV06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	160	0,96	163	1,06
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	123	0,74	128	0,83
GB00B3L0ZS29 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INV.FUNDS ICVC.UK	EUR	100	0,60	101	0,66
IE00B3WJKG14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	159	0,96	160	1,04
IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	67	0,40	67	0,44
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	59	0,36	63	0,41
IE00B5BHGW80 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	149	0,90	150	0,98
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	71	0,43	71	0,46
IE00B52SFT06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	201	1,21	209	1,36
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES ISHARES MDAX	EUR	496	2,99	181	1,18
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	255	1,54	266	1,73
IE00B86MWN23 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	269	1,75
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	240	1,45	245	1,60
DE000A0F5UK5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	65	0,39	68	0,44
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	280	1,69	289	1,88
DE000A0H08F7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	62	0,38	66	0,43
DE000A0H08J9 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	70	0,42	72	0,47
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	58	0,35	61	0,40
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	74	0,44	75	0,49
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	55	0,33	59	0,38
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	578	3,49	843	5,49
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	202	1,31
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFP	EUR	558	3,37	263	1,71
FR0010760694 - PARTICIPACIONES DEXIA ASSET MANAGEMENT FRANCIA	EUR	100	0,60	100	0,65
FR0010892224 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	107	0,70
FR0011176338 - PARTICIPACIONES ILA FRANCAISE AM INTERNATIONAL	EUR	468	2,83	477	3,10
FR0011645647 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	281	1,70	292	1,90
FR0012647451 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	USD	238	1,44	244	1,59
FR0013141462 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	149	0,90	150	0,97
FR0013213444 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	170	1,11
FR0013284304 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	160	0,96	0	0,00
LU0104884860 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	69	0,41	73	0,48
LU0173786863 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	462	2,79	87	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT	EUR	362	2,19	365	2,37
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SRL	EUR	87	0,53	90	0,59
LU0257359355 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	72	0,44	75	0,49
LU0340553949 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE SA	EUR	744	4,49	720	4,69
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	115	0,69	0	0,00
LU0474970190 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	115	0,75
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	198	1,29
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	133	0,80	141	0,92
LU0517222484 - PARTICIPACIONES PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	268	1,62	269	1,75
LU0622213642 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	155	0,93	150	0,98
LU0800572702 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	209	1,36
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	206	1,24	0	0,00
LU0908501215 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	151	0,98
LU0943301571 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	84	0,50	89	0,58
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	136	0,82	141	0,92
LU1285960032 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	180	1,09	187	1,22
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	397	2,39	99	0,65
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FINANCE BV	EUR	100	0,60	100	0,65
LU1681048804 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	103	0,62	0	0,00
TOTAL IIC		9.556	57,66	9.487	61,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.127	79,20	12.012	78,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.996	90,48	14.267	92,94

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.