

CS RENTA FIJA 0-5, FI

Nº Registro CNMV: 3688

Informe Trimestral del Tercer 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 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 FONDO

Fecha de registro: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% BofA Merrill Lynch 1-5 Year BBB Euro Corporate Index y 50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-5 Yr Bond Index (BERP15).

El fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija podrá ser a corto o largo plazo, pudiendo oscilar entre 0 y 5 años.

Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes de otras agencia) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertirse el resto de la exposición total en emisiones con calidad crediticia inferior a la descrita. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes. Podrá invertirse en mercados de renta fija de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que puede privar de liquidez a estos activos.

La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el 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.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

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	0,00	0,00	0,00	0,00
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	126.417,32	101.317,08	535,00	482,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	145.728,44	156.937,17	694,00	756,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	116.027	0	0	0
CLASE B	EUR	133.537	225.732	181.486	246.097

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE A	EUR	917,8123	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	916,3414	918,0398	881,3655	859,2680

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,13		0,13	0,28		0,28	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,20		0,20	0,68		0,68	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,25	1,34	-1,34	-0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-08-2018	-0,96	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26-07-2018	0,48	01-06-2018		

(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 *diaria*

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	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,74	2,27	3,25	1,22	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22	21,95	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	1,03	0,61	1,57	0,65	0,71	0,72	0,71	1,85	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,06	3,06	3,16	3,16	3,93	4,22	

(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.

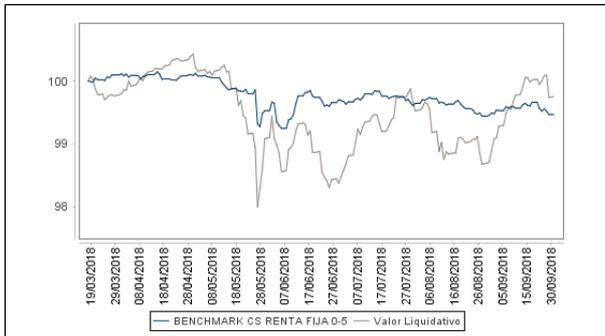
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,14	0,14	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

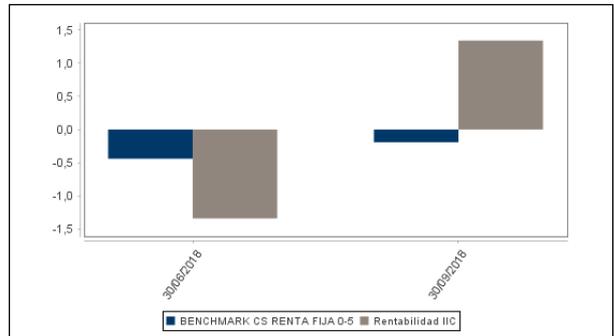
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,19	1,26	-1,41	-0,02	0,90	4,16	2,57	0,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	10-08-2018	-0,96	29-05-2018	-1,75	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,33	26-07-2018	0,47	01-06-2018	1,14	11-03-2016

(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 *diaria*

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	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,49	2,27	3,26	1,61	1,24	1,48	4,63	4,44	
Ibex-35	12,85	10,52	13,40	14,55	14,35	12,99	26,22	21,95	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,36	0,18	0,17	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	1,03	0,61	1,57	0,65	0,71	0,72	0,71	1,85	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,06	3,06	3,16	3,16	3,93	4,22	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

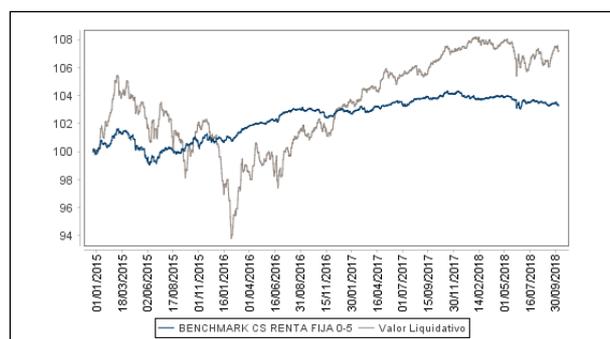
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,22	0,21	0,22	0,22	0,86	0,86	0,86	0,86

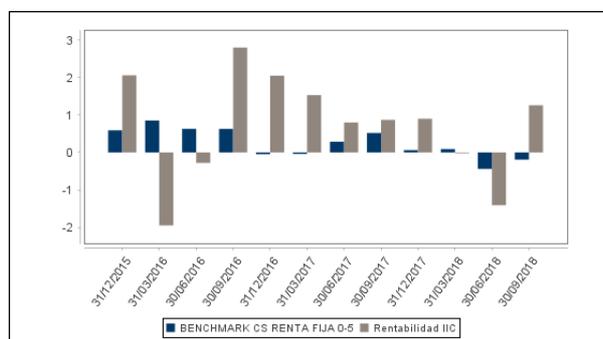
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.062.481	2.188	0
Renta Fija Internacional	249.810	1.322	1
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	30.104	277	1
Renta Variable Euro	78.606	658	-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	0	0	0
Global	210.072	719	0
Total fondos	1.631.074	5.164	0,20

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	222.009	88,96	209.337	89,55
* Cartera interior	41.951	16,81	43.915	18,78
* Cartera exterior	176.783	70,84	162.793	69,64
* Intereses de la cartera de inversión	3.275	1,31	2.628	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.419	10,59	23.488	10,05
(+/-) RESTO	1.136	0,46	953	0,41
TOTAL PATRIMONIO	249.564	100,00 %	233.777	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)	233.777	231.301	225.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,43	2,47	10,41	124,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,25	-1,40	-0,14	-421,81
(+) Rendimientos de gestión	1,43	-1,21	0,43	-403,46
+ Intereses	0,84	0,70	2,17	23,03
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	-1,10	-1,24	-155,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,09	0,08	-86,89
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,88	-0,47	-102,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,04	-0,03	-0,08	12,17
± Otros resultados	0,00	0,01	-0,04	-94,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,57	-18,35
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,55	-1,80
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	11,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-29,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	249.564	233.777	249.564	

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

3. Inversiones financieras

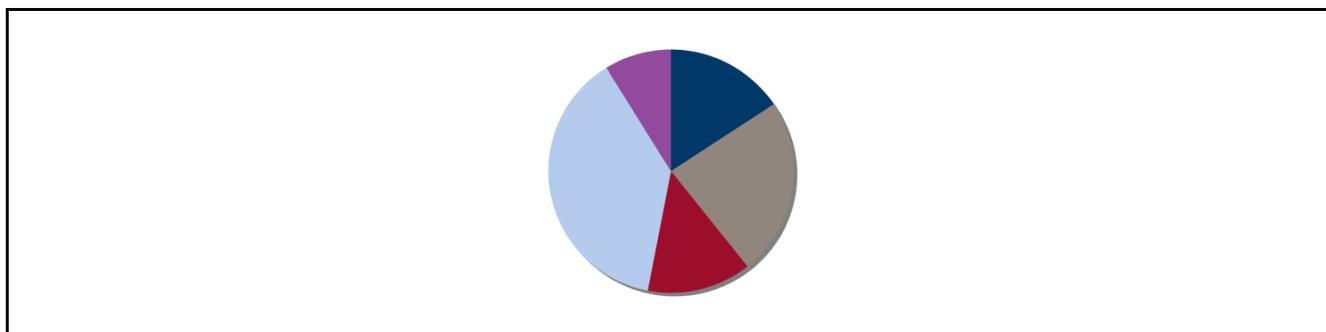
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.801	5,93	16.731	7,16
TOTAL RENTA FIJA	14.801	5,93	16.731	7,16
TOTAL IIC	19.899	7,97	19.899	8,51
TOTAL DEPÓSITOS	7.304	2,93	7.276	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.004	16,83	43.906	18,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	175.023	70,13	156.206	66,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	3.976	1,70
TOTAL RENTA FIJA	175.023	70,13	160.181	68,52
TOTAL IIC	2.240	0,90	2.330	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	177.264	71,03	162.512	69,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	219.267	87,86	206.417	88,30

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 (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	25.403	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25403	
B. VODAFONE GROUP 3.10% C.01/24 VTO 2079	Compra Plazo B. VODAFONE GROUP 3.10% C.01/24 VTO 2	8.990	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.5% VTO.15/08/2027	31.270	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 2% VTO.15/08/2023	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 2% VTO.15/08/2023	5.258	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09	9.826	Inversión
US TREASURY N/B 2.875 VTO.31/07/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO.31/07/2025	28.227	Inversión
Total otros subyacentes		83571	
TOTAL OBLIGACIONES		108974	

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
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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 14.318.794,83 euros, suponiendo un 6,06% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 582,97 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre del año, el crecimiento de la economía estadounidense impulsó al alza tanto la bolsa como los tipos de interés de los bonos americanos, haciendo que la renta variable de EE.UU. se colocase muy por delante de la del resto del mundo en el año. Como ejemplo, el crecimiento salarial subió hasta el nivel más alto registrado desde 2009, lo cual favoreció la expansión del consumo. Esto ha tenido un impacto claro en la política monetaria y la Reserva Federal ha subido los tipos ya tres veces en lo que va de año, lo que ha provocado un repunte en los tipos de los Treasuries durante el trimestre.

La otra cara de la moneda ha sido la renta variable de mercados emergentes, lastrada por la ralentización en el crecimiento crediticio en China, temores sobre la vulnerabilidad de dichas economías a los ajustes en la política monetaria americana, y preocupación por el posible impacto de las tensiones comerciales a escala global. Ante el obstáculo externo de los aranceles estadounidenses las autoridades chinas están ya flexibilizando sus políticas para respaldar el crecimiento. Dicha situación debería proporcionar cierto soporte a aquellos países de mercados emergentes que dependen de la demanda china.

Por otra parte, las subidas de tipos en EE.UU. están suponiendo un obstáculo para las economías emergentes que dependen en mayor medida de la financiación externa. Además, a medida que la Fed continúa aumentando los tipos y liquidando su balance, los países emergentes con mayores volúmenes de deuda denominada en dólares y déficits fiscales o por cuenta corriente importantes o crecientes podrían encontrarse con dificultades. El ajuste en los tipos de interés que algunas economías se han visto forzadas a aplicar para defender sus divisas y controlar la inflación lastrará sin duda su crecimiento.

En Japón, los bancos continúan ampliando el volumen de crédito en un marcado contraste con el periodo deflacionario de comienzos de la década del 2000. El repunte del dólar frente al yen, propiciado por el aumento en los diferenciales de tipos de interés, favoreció la evolución de la renta variable japonesa durante el trimestre.

En el Reino Unido, la renta variable evolucionó negativamente debido a los temores de una posible salida sin acuerdo de la UE. La correlación inversa entre la libra y las bolsas británicas se ha visto interrumpida recientemente. Conforme se aproxima la fecha límite para la formalización de un pacto, los inversores se muestran menos predispuestos a considerar positiva la posibilidad de un Brexit sin acuerdo, incluso con la libra débil que acompañaría a tal resultado. Por otra parte, un Brexit relativamente suave rebajaría en gran medida la prima de riesgo de la renta variable que a día de hoy se atribuye a la salida del Reino Unido de la UE, pero provocaría probablemente un importante repunte en la libra y un mayor ritmo de incremento de los tipos del que se prevé actualmente.

En cuanto a la zona Euro, se está produciendo un debilitamiento en las cifras de exportación del sector manufacturero. Gran parte de dicha debilidad parece proceder de una ralentización en los volúmenes de exportación a China, aunque el hecho de que China esté flexibilizando sus políticas para respaldar la demanda doméstica podría relajar esta tensión. El principal peligro es que la mayor debilidad de las exportaciones -sumada a un incremento de los precios del petróleo- frenan adicionalmente el consumo doméstico, que hasta la fecha había aguantado bastante bien con la ayuda del descenso del desempleo. Los acontecimientos políticos en Italia y la aún pendiente aprobación de los nuevos presupuestos para el país podrían continuar siendo una fuente de volatilidad durante el próximo trimestre.

A corto plazo, el riesgo más evidente para la economía mundial es la escalada de la guerra comercial. Hasta el momento, EE.UU. ha impuesto aranceles sobre un volumen de importaciones chinas de aproximadamente 250.000 millones de USD, a lo que China ha respondido gravando un volumen de exportaciones de EE. UU de aproximadamente 110.000 millones

de USD. Creemos que en torno a las elecciones legislativas americanas de noviembre es probable que EE.UU. y China lleguen a un acuerdo ya que, en caso contrario podría suponer un importante lastre para el crecimiento mundial y provocar un aumento generalizado de los precios, que no beneficiaría a ninguna de las partes. Sin embargo, no todo han sido malas noticias en este terreno, como demuestra el nuevo NAFTA y la relajación en las amenazas sobre los aranceles a las importaciones de vehículos estadounidenses.

La rentabilidad de la renta fija ha sido decepcionante en el periodo, con los principales índices de deuda pública y de crédito ligeramente en negativo, ante el repunte de los tipos de los bonos de gobierno en los principales países y a pesar de que los diferenciales de crédito han mejorado algo. En Europa, la situación italiana ha provocado un aumento del riesgo periférico, aunque el contagio ha sido muy contenido. Aunque en lo que va de año la deuda de mercados emergentes ha sido con diferencia la que peor se ha comportado, en el último trimestre su comportamiento ha mejorado. En general, el crecimiento económico global conserva el signo positivo, pese a ser menos sincronizado que el año pasado. A corto plazo, la atención de los mercados estará centrada en el conflicto comercial y cualquier mejora en ese terreno puede provocar un rebote de los activos de riesgo de cara a final de año. A medio plazo, sin embargo, el principal riesgo es que la economía estadounidense se encuentra en las fases tardías del ciclo económico, y la recuperación no puede durar eternamente.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,34% para la clase A y un 1,26% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 249.564.380,26 euros y los partícipes se han reducido hasta 1235 al final del período. La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,47% del índice de referencia. Esto se compara con el 1,26% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

A la fecha de referencia (30/09/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,26 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 2,39%.

El fondo continua más expuesto que su benchmark a crédito con una mayor componente Beta, especialmente vía híbridos corporativos y deuda subordinada de financieras. El overperformance viene motivado por el hecho de haber estado mucho menos expuesto que el benchmark a deuda soberana.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 72,04% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 73,75% en renta fija y 0,00% 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 por el Fondo, a 30 de septiembre de 2018, su VaR histórico ha sido 2,83%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2018, ha sido 2,49%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%, y la de su índice de referencia de 1,03%.

El mercado ha estado extraordinariamente volátil durante el trimestre, especialmente a nivel de deuda pública en Italia, debido a que se encuentra con mucha inestabilidad a nivel político. El fondo ha estado más expuesto que su benchmark, tanto a híbridos corporativos como a deuda subordinada de entidades financieras, lo que ha provocado que la volatilidad superara a la del índice de referencia.

A 30 de septiembre de 2018, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

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

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	%
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	4.068	1,63	4.071	1,74
ES0213860051 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,250 2020-04-26	EUR	0	0,00	2.199	0,94
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	5.224	2,09	5.107	2,18
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	5.509	2,21	5.354	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.801	5,93	16.731	7,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.801	5,93	16.731	7,16
TOTAL RENTA FIJA		14.801	5,93	16.731	7,16
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	19.899	7,97	19.899	8,51
TOTAL IIC		19.899	7,97	19.899	8,51
- Deposito DEUTSCHE BANK, S.A.E 2,450 2019 01 18	USD	4.303	1,72	4.275	1,83
- Deposito CAIXA GERAL 0,200 2018 12 28	EUR	3.001	1,20	3.001	1,28
TOTAL DEPÓSITOS		7.304	2,93	7.276	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.004	16,83	43.906	18,78
MX0MGO000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	4.118	1,65	3.939	1,69
IT0005090318 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2025-06-01	EUR	9.242	3,70	9.511	4,07
IT0005250946 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,350 2020-06-15	EUR	4.940	1,98	0	0,00
US912828UH11 - BONOS SY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	4.560	1,83	4.558	1,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		22.860	9,16	18.008	7,70
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	5.070	2,03	5.007	2,14
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	5.420	2,17	5.395	2,31
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	4.546	1,82	4.441	1,90
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	4.101	1,64	0	0,00
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	4.390	1,76	4.356	1,86
FR0012317758 - BONOS CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	2.652	1,06	2.557	1,09
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2025-01-13	EUR	2.646	1,06	2.586	1,11
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	6.022	2,41	5.923	2,53
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	2.222	0,89	2.194	0,94
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22	USD	1.800	0,72	1.794	0,77
XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27	USD	2.964	1,19	2.957	1,26
XS0851688860 - BONOS FRIENDS LIFE HOLDING 7,875 2018-11-08	USD	1.754	0,70	1.738	0,74
XS0880288997 - BONOS CHINA RAILWAY RESOUR 3,850 2023-02-05	USD	2.250	0,90	2.250	0,96
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	0	0,00	4.129	1,77
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 5,125 2018-09-06	EUR	0	0,00	3.614	1,55
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	0	0,00	2.859	1,22
XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	5.073	2,03	5.115	2,19
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,500 2023-12-11	USD	910	0,36	886	0,38
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	4.330	1,74	4.300	1,84
XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	5.106	2,05	5.127	2,19
XS1038646078 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,600 2021-02-26	EUR	2.656	1,06	2.632	1,13
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2019-03-12	EUR	5.050	2,02	5.100	2,18
XS1049037200 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 3,625 2019-03-25	EUR	4.054	1,62	4.076	1,74
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	2.210	0,89	2.184	0,93
XS1068574828 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,500 2019-09-15	EUR	5.170	2,07	0	0,00
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	2.086	0,84	0	0,00
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANCI 4,000 2019-09-16	EUR	5.148	2,06	5.163	2,21
XS1121907676 - BONOS TATA MOTORS LTD 4,625 2020-04-30	USD	869	0,35	864	0,37
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	5.271	2,11	0	0,00
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	4.987	2,00	0	0,00
XS1140860534 - BONOS GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	4.912	2,10
XS1150673892 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,200 2020-06-10	EUR	4.205	1,68	4.211	1,80
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	4.830	1,94	4.797	2,05
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	2.018	0,81	0	0,00
XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	1.996	0,80	1.974	0,84
XS1219498141 - BONOS RW E AG 2,750 2020-10-21	EUR	4.554	1,82	4.511	1,93
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	5.168	2,07	5.126	2,19
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	4.466	1,79	4.409	1,89
XS1439749109 - BONOS TEVA PHARM FNC NL 0,375 2020-07-25	EUR	4.916	1,97	4.849	2,07
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2049-03-15	EUR	5.127	2,05	0	0,00
XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	1.255	0,50	1.247	0,53
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	2.037	0,82	2.053	0,88
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	5.384	2,16	5.276	2,26
XS1716927766 - BONOS FERROVIAL NL BV 2,124 2023-05-14	EUR	1.381	0,55	1.356	0,58
US344419AA47 - BONOS FOMENTO ECONOMICO ME 2,875 2023-05-10	USD	532	0,21	530	0,23
US87425EAN31 - BONOS REPSOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15	USD	1.644	0,66	1.707	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		148.273	59,41	136.194	58,26
XS0954912514 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,700 2018-07-25	EUR	0	0,00	2.004	0,86
XS1084838496 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	3.891	1,56	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.891	1,56	2.004	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		175.023	70,13	156.206	66,82
XS1664242671 - PAGARES ACCIONA SA 0,648 2018-08-10	EUR	0	0,00	3.976	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	3.976	1,70
TOTAL RENTA FIJA		175.023	70,13	160.181	68,52
LU1803243135 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	2.240	0,90	2.330	1,00
TOTAL IIC		2.240	0,90	2.330	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		177.264	71,03	162.512	69,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		219.267	87,86	206.417	88,30

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.