

## CS RENTA FIJA 0-5, FI

Nº Registro CNMV: 3688

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.  
ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

**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](mailto: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	0,04	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	141.406,66	101.317,08	533,00	482,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	136.009,33	156.937,17	644,00	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	126.824	0	0	0
CLASE B	EUR	121.695	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	896,8719	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	894,7577	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	0,25		0,25	0,41		0,41	patrimonio	0,03	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,40		0,40	0,89		0,89	patrimonio	0,03	0,03	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	-2,52	-2,28	1,34	-1,34	-0,23	0,00	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	20-11-2018	-0,96	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,51	21-11-2018	0,51	21-11-2018		

(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	3,05	3,59	2,27	3,25	1,22	0,00	0,00	0,00	
Ibex-35	13,66	15,86	10,52	13,40	14,55	12,92	26,22	21,95	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,18	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,96	0,71	0,61	1,57	0,65	0,72	0,71	1,85	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

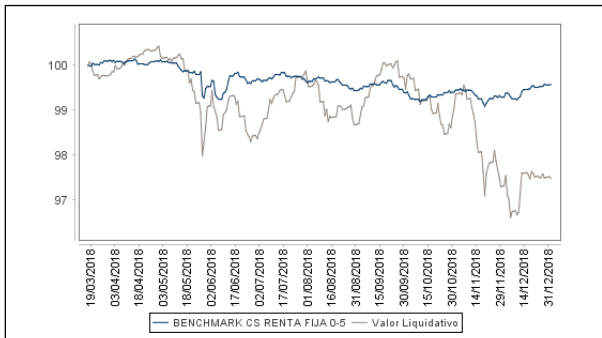
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,14	0,14	0,14	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00

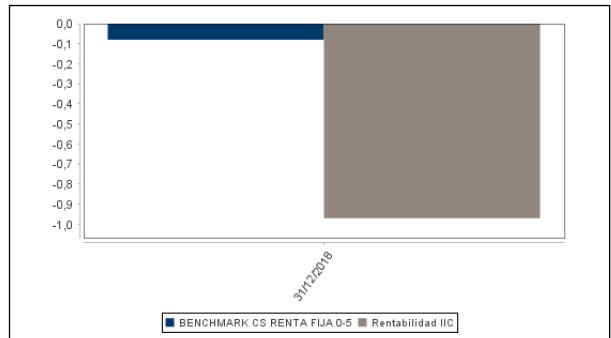
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Diciembre de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**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	-2,54	-2,36	1,26	-1,41	-0,02	4,16	2,57	0,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	20-11-2018	-0,96	29-05-2018	-1,75	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,51	21-11-2018	0,51	21-11-2018	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,82	3,60	2,27	3,26	1,61	1,48	4,63	4,44	
Ibex-35	13,66	15,86	10,52	13,40	14,55	12,92	26,22	21,95	
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,18	0,15	0,49	0,28	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,96	0,71	0,61	1,57	0,65	0,72	0,71	1,85	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,60	2,54	2,46	2,45	2,75	2,53	

(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.

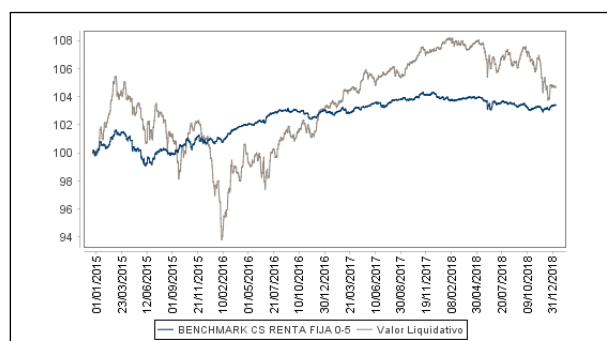
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

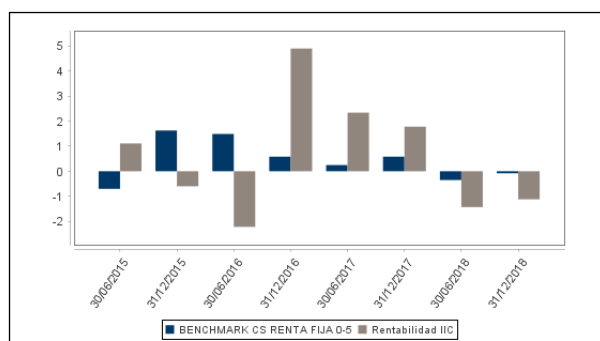
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Diciembre de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.038.712	2.184	-1
Renta Fija Internacional	245.098	1.220	-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	29.290	275	-8
Renta Variable Euro	73.196	640	-14
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	191.074	568	-7
<b>Total fondos</b>	<b>1.577.370</b>	<b>4.887</b>	<b>-2,35</b>

\*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	237.572	95,60	209.337	89,55
* Cartera interior	34.004	13,68	43.915	18,78
* Cartera exterior	200.281	80,59	162.793	69,64
* Intereses de la cartera de inversión	3.286	1,32	2.628	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.565	3,85	23.488	10,05
(+/-) RESTO	1.382	0,56	953	0,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>248.519</b>	<b>100,00 %</b>	<b>233.777</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 e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	233.777	225.732	225.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,25	4,93	12,25	56,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	-1,43	-2,67	115,98
(+ ) Rendimientos de gestión	-0,88	-1,03	-1,91	9,27
+ Intereses	1,62	1,33	2,95	29,71
+ Dividendos	0,01	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,70	-1,86	-3,56	-2,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,07	0,11	-45,74
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-0,49	-1,29	69,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	-0,04	-0,10	60,30
± Otros resultados	0,00	-0,04	-0,04	-102,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,40	-0,76	106,71
- Comisión de gestión	-0,33	-0,39	-0,72	-7,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,04	128,57
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,92
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>248.519</b>	<b>233.777</b>	<b>248.519</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

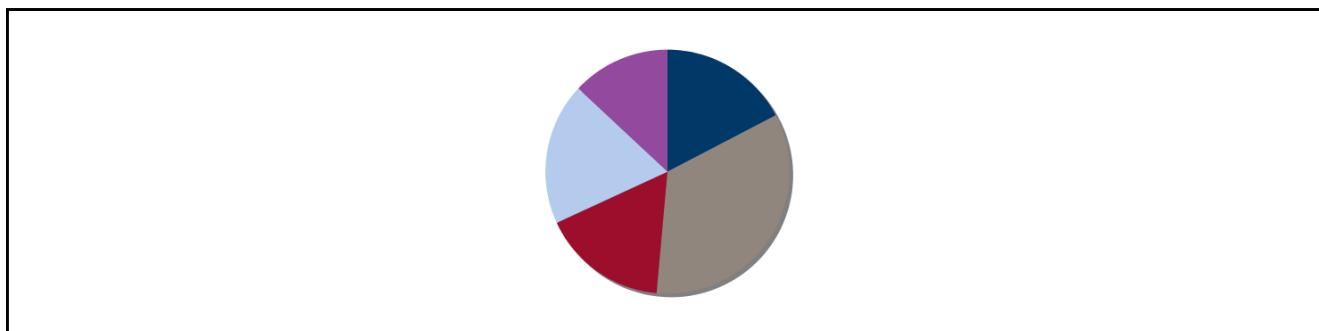
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.890	5,59	16.731	7,16
TOTAL RENTA FIJA	13.890	5,59	16.731	7,16
TOTAL IIC	15.750	6,34	19.899	8,51
TOTAL DEPÓSITOS	4.364	1,76	7.276	3,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.004	13,68	43.906	18,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198.023	79,68	156.206	66,82
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	3.976	1,70
TOTAL RENTA FIJA	198.023	79,68	160.181	68,52
TOTAL IIC	2.333	0,94	2.330	1,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200.357	80,62	162.512	69,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	234.361	94,30	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 SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	25.536	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25536	
B. UK TREASURY 4.25% 07/12/2027	Venta Futuro B. UK TREASURY 4.25% 07/12/2027 1000	2.739	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	41.465	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO.13/10/2023	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO.13/10/2023	5.290	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	9.855	Inversión
US TREASURY N/B 3.00% VTO 31/10/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 3.00% VTO 31/10/2025	28.993	Inversión
Total otros subyacentes		88342	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>113878</b>	

#### 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 21.869.760,02 euros, suponiendo un 8,92% 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 1.442,27 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

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

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

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

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

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

En el Reino Unido, la incertidumbre permanente derivada de las negociaciones sobre el Brexit ha lastrado la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha mantenido los tipos en un

0,75 %. Aunque la situación en torno al Brexit sigue siendo muy incierta, las probabilidades de un Brexit duro son bajas, ante la capacidad del parlamento británico para revocar el Artículo 50 en cualquier momento, sumado al hecho de que una salida sin acuerdo conduciría a una frontera dura en Irlanda y tendría importantes repercusiones sobre la economía del Reino Unido.

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

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

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

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,97% para la clase A y un -1,12% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 248.519.057,33 euros y los partícipes se han reducido hasta 1181 al final del período. La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,08% del índice de referencia.

Esto se compara con el -1,05% 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 nivel macro en Europa, el consumo tiene recorrido por la mejora del empleo, ya por debajo del 8%. Por otro lado, el gasto público puede ayudar si ciertos países implementan políticas fiscales expansivas para mejorar la actual ralentización del crecimiento. Creemos que la economía de la zona euro irá sorprendiendo al alza conforme avance el 2019. Esperamos un crecimiento para el año 2019 del 1,8%. Los riesgos económicos son moderados y la inflación se mantiene en el 1%. El déficit público en agregado es también limitado, en torno al 1% con unos superávits por cuenta corriente, en media, cerca del 3,5% sobre PIB. La zona euro ha sido una de las grandes sorpresas negativas de 2018, lo que explica el comportamiento negativo de la renta fija. Durante el año, hemos observado un menor crecimiento del crédito hacia el sector privado, lo que ha afectado al crecimiento económico. En este contexto, cara al año 2019, creemos que el Banco Central Europeo anunciará un nuevo TLTRO (subasta de liquidez a más de 12 meses), para mitigar el posible impacto negativo de los vencimientos de la primera subasta en la financiación al sector privado. Con la inflación subyacente al 1% y con crecimiento no homogéneos en Europa, lo lógico es que el BCE retrase hasta mediados de 2020 cualquier decisión sobre subidas de tipos de interés.

Nuestra obligación como gestores, es adaptarnos a la política de inversión del fondo. Durante el año 2018, aprovechando las caídas de mercado, hemos realizado una adecuada asignación de activos que, creemos que nos sorprenderá positivamente en 2019.

A la fecha de referencia (31/12/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.70 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 4.09%.

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 underperformance viene motivado por el hecho de haber estado menos expuesto que el benchmark a deuda soberana.

Estos últimos meses hemos aprovechado la ampliación de los spreads de crédito para realizar compras de híbridos corporativos con call no superior a 2022 y en deuda AT1, con duración corta y con rentabilidades por encima del 6%. Este

año tenemos un porcentaje significativo de vencimientos y con estas compras hemos tratado de mantener el nivel de inversión en el fondo.

Nuestra estrategia en el fondo es bajar en la estructura de capital hacia bonos subordinados de compañías en las que nos sentimos cómodos y son en su mayoría Investment Grade en su deuda senior, antes que invertir en deuda senior High Yield. Durante 2018 esta estrategia se ha visto apoyada en que estos bonos se han amortizado anticipadamente este año.

En la estrategia para este año evitamos todo el crédito a largo plazo, haciendo la excepción en subordinadas de aseguradoras que tiene niveles de solvencia muy elevado, y siempre midiendo bien el riesgo de crédito.

Durante los momentos de volatilidad en Italia aprovechamos para tomar posiciones en deuda pública italiana vía futuros, que nos ha beneficiado en la rentabilidad este último mes.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 70,48% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 76,19% 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 31 de diciembre de 2018, su VaR histórico ha sido -2,86%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 2,97%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%, y la de su índice de referencia de 0,96%.

El mercado ha estado extraordinariamente volátil durante el semestre, especialmente durante los tres últimos meses del año. El fondo está 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.

La duración de la cartera es muy reducida, ya que estamos cortos de bono americano ante el entorno de subida de tipos de interés en Estados Unidos. En nuestra opinión, el bono americano a diez años podría volver a niveles del 3% en 2019, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros por un peso cercano al 11%.

Respecto al dólar, seguimos positivos y mantenemos una exposición del 3%, aunque posiblemente aumentemos posiciones si nos acercamos a niveles de 1,20 contra el euro.

A 31 de diciembre 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.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,01%.

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

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

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

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y

las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### I. Criterios aplicables a la remuneración variable

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

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

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

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

#### Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a

través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

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

## II. Personal identificado

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

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

- Los Gestores de IICs y de carteras.

- Personal con funciones de control.

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

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

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

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

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

- Ejecución

- Coste

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

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

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

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de los fondos gestionados por nuestra entidad alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como en casos excepcionales referidos a otras entidades a juicio de esta Sociedad Gestora. Estos supuestos no se han producido durante el ejercicio 2018, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el ejercicio 2018, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de los fondos gestionados. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

## 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	0	0,00	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	5.022	2,02	5.107	2,18
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	5.215	2,10	5.354	2,29
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	3.653	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.890	5,59	16.731	7,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		13.890	5,59	16.731	7,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.890	5,59	16.731	7,16
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	15.750	6,34	19.899	8,51
<b>TOTAL IIC</b>		15.750	6,34	19.899	8,51
- Depósito DEUTSCHE BANK, S.A.E 2,450 2019 01 18	USD	4.364	1,76	4.275	1,83
- Depósito CAIXA GERAL 0,200 2018 12 28	EUR	0	0,00	3.001	1,28
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		4.364	1,76	7.276	3,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		34.004	13,68	43.906	18,78
MX0MGO0000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	3.963	1,59	3.939	1,69
IT0005090318 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2025-06-01	EUR	9.603	3,86	9.511	4,07
US912828UH11 - BONOS SY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	4.635	1,87	4.558	1,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.201	7,32	18.008	7,70
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	4.723	1,90	5.007	2,14
PTEDPJUOM024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	5.262	2,12	5.395	2,31
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	4.387	1,77	4.441	1,90
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	5.857	2,36	0	0,00
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	4.187	1,68	4.356	1,86
FR0012317758 - BONOS CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	5.085	2,05	2.557	1,09
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	5.971	2,40	2.586	1,11
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	5.814	2,34	5.923	2,53
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	2.107	0,85	2.194	0,94
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22	USD	1.811	0,73	1.794	0,77
XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27	USD	2.972	1,20	2.957	1,26
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	6.810	2,74	0	0,00
XS0851688860 - BONOS FRIENDS LIFE HOLDING 7,875 2018-11-08	USD	0	0,00	1.738	0,74
XS0880288997 - BONOS CHINA RAILWAY RESOUR 3,850 2023-02-05	USD	2.310	0,93	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	0	0,00	5.115	2,19
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,500 2023-12-11	USD	891	0,36	886	0,38
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 4,125 2018-11-21	USD	0	0,00	4.300	1,84
XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	4.995	2,01	5.127	2,19
XS1038646078 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,600 2021-02-26	EUR	2.620	1,05	2.632	1,13
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2019-03-12	EUR	4.770	1,92	5.100	2,18
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROU 6,375 2020-06-27	EUR	4.944	1,99	0	0,00
XS1049037200 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 3,625 2019-03-25	EUR	4.009	1,61	4.076	1,74
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	2.133	0,86	2.184	0,93
XS1068574828 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,500 2019-09-15	EUR	4.883	1,96	0	0,00
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	1.972	0,79	0	0,00
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINAN 4,000 2019-09-16	EUR	4.061	1,63	5.163	2,21
XS1121907676 - BONOS TATA MOTORS LTD 4,625 2020-04-30	USD	868	0,35	864	0,37
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2049-11-18	EUR	6.150	2,47	0	0,00
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	5.847	2,35	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	4.103	1,65	4.211	1,80
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2049-02-10	EUR	5.352	2,15	4.797	2,05
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.998	0,80	0	0,00
XS1201001572 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.992	0,85
XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	1.924	0,77	1.974	0,84
XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	5.871	2,36	0	0,00
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	4.414	1,78	4.511	1,93
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	5.114	2,06	5.126	2,19
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	6.257	2,52	4.409	1,89
XS1439749109 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 0,375 2020-07-25	EUR	4.858	1,95	4.849	2,07
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	5.051	2,03	0	0,00
XS1539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	5.406	2,18	0	0,00
XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	1.212	0,49	1.247	0,53
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	1.900	0,76	2.053	0,88
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	5.112	2,06	5.276	2,26
XS1716927766 - BONOS FERROVIAL NL BV 2,124 2023-05-14	EUR	1.266	0,51	1.356	0,58
XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2024-01-03	EUR	8.444	3,40	0	0,00
US344419AA47 - BONOS FOMENTO ECONOMICO ME 2,875 2023-05-10	USD	544	0,22	530	0,23
US87425EAN31 - BONOS REPSOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15	USD	1.701	0,68	1.707	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		175.965	70,81	136.194	58,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	3.857	1,55	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.857	1,55	2.004	0,86
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>198.023</b>	<b>79,68</b>	<b>156.206</b>	<b>66,82</b>
XS1664242671 - PAGARES ACCIONA SA 0,648 2018-08-10	EUR	0	0,00	3.976	1,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.976</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>198.023</b>	<b>79,68</b>	<b>160.181</b>	<b>68,52</b>
LU1803243135 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	0	0,00	2.330	1,00
LU1803243135 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE ASSET MGMT LUX	EUR	2.333	0,94	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.333</b>	<b>0,94</b>	<b>2.330</b>	<b>1,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>200.357</b>	<b>80,62</b>	<b>162.512</b>	<b>69,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>234.361</b>	<b>94,30</b>	<b>206.417</b>	<b>88,30</b>

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.