

CS RENTA FIJA 0-5, FI

Nº Registro CNMV: 3688

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,06	0,12	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	140.560,57	141.406,66	481,00	533,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	139.392,96	136.009,33	674,00	644,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	130.426	126.824	0	0
CLASE B	EUR	128.942	121.695	225.732	181.486

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	927,8962	896,8719	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	925,0243	894,7577	918,0398	881,3655

(*)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	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,46	3,46	-2,28	1,34	-1,34	-2,52	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	03-01-2019	-0,52	03-01-2019	-0,96	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,52	16-01-2019	0,52	16-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,28	3,28	3,59	2,27	3,25	3,05	0,00	0,00	
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,40	13,66	12,92	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30	0,15	0,49	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,70	0,70	0,71	0,61	1,57	0,96	0,72	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	2,65							

(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.

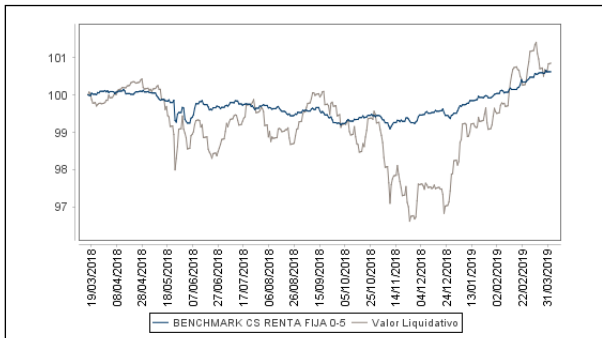
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,14	0,14	0,14	0,46	0,00	0,00	0,00

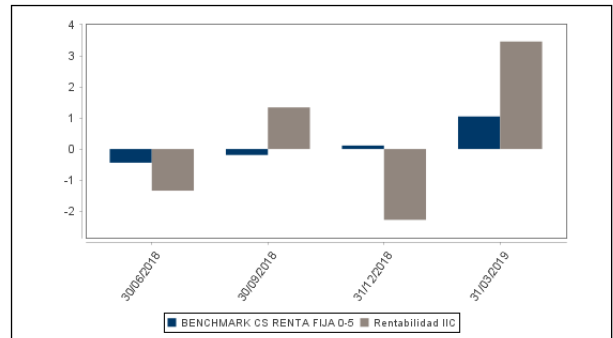
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,38	3,38	-2,36	1,26	-1,41	-2,54	4,16	2,57	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	03-01-2019	-0,52	03-01-2019	-1,75	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,52	16-01-2019	0,52	16-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,29	3,29	3,60	2,27	3,26	2,82	1,48	4,63	
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,40	13,66	12,92	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30	0,15	0,49	
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,70	0,70	0,71	0,61	1,57	0,96	0,72	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,75	2,75	2,72	2,60	2,54	2,72	2,45	2,75	

(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.

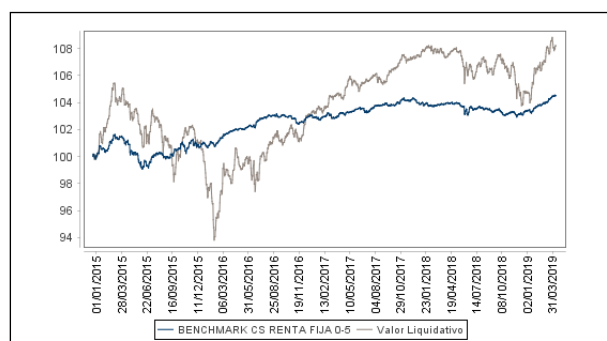
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,86	0,86	0,01

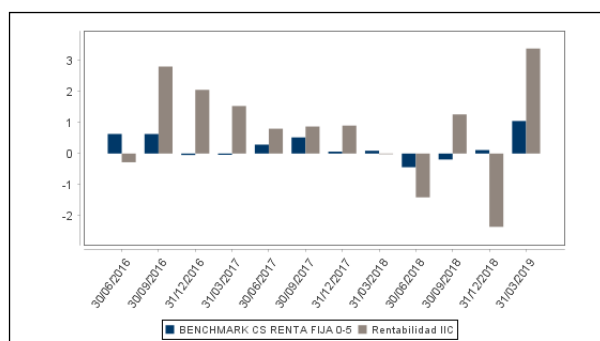
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	969.947	2.303	2
Renta Fija Internacional	254.320	1.167	3
Renta Fija Mixta Euro	57.289	250	5
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.420	262	7
Renta Variable Euro	64.100	578	8
Renta Variable Internacional	12.934	154	8
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	61.576	980	2
Global	145.990	527	3
Total fondos	1.593.577	6.221	2,50

*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	246.244	94,94	237.572	95,60
* Cartera interior	51.548	19,87	34.004	13,68
* Cartera exterior	192.940	74,39	200.281	80,59
* Intereses de la cartera de inversión	1.756	0,68	3.286	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.741	4,53	9.565	3,85
(+/-) RESTO	1.382	0,53	1.382	0,56
TOTAL PATRIMONIO	259.368	100,00 %	248.519	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)	248.519	249.564	248.519	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,92	1,95	0,92	-52,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,35	-2,36	3,35	21.073,03
(+ Rendimientos de gestión	3,53	-2,19	3,53	21.071,63
+ Intereses	0,57	0,78	0,57	-26,37
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	177,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,78	-2,20	3,78	-272,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,04	0,02	0,04	78,82
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,00	-0,78	-1,00	29,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	-0,02	0,08	-454,66
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	21.538,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,18	1,40
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	-2,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	259.368	248.519	259.368	

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

3. Inversiones financieras

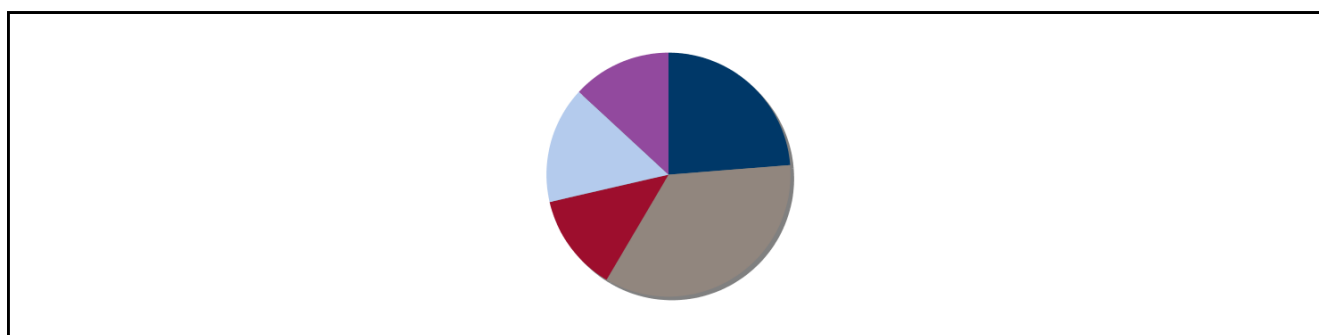
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	24.168	9,32	13.890	5,59
TOTAL RENTA FIJA	24.168	9,32	13.890	5,59
TOTAL IIC	12.908	4,98	15.750	6,34
TOTAL DEPÓSITOS	14.471	5,58	4.364	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.548	19,87	34.004	13,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	190.524	73,46	198.023	79,68
TOTAL RENTA FIJA	190.524	73,46	198.023	79,68
TOTAL IIC	2.367	0,91	2.333	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	192.891	74,37	200.357	80,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	244.439	94,24	234.361	94,30

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	25.515	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		25515	
B. UK TREASURY 1.625% VTO.22/10/2028	Venta Futuro B. UK TREASURY 1.625% VTO.22/10/2028	5.911	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.5% VTO.15/02/2028	41.542	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH. 1,75% VTO.15/02/2024	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 1,75% VTO.15/02/20	5.283	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 2.625% VTO.31/12/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.625% VTO.31/12/2025	29.572	Inversión
Total otros subyacentes		82308	
TOTAL OBLIGACIONES		107823	

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

<p>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 1.117,86 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.</p> <p>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.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

Durante el periodo hemos tenido reunión de política monetaria del BCE que deja inalterado el nivel de tipos de interés en la zona euro, pospone las subidas de tipos hasta 2020 y anuncia nueva inyección de liquidez con nuevos préstamos a la banca que sustituyen a los anteriores, en su intento por apuntalar la economía. La Reserva Federal mandó también un mensaje más "dovish", con un enfoque más cauteloso sobre la economía americana para los próximos meses, descartando subidas adicionales de tipos durante 2019 y anunciando el final del proceso de reducción de balance en septiembre. Con ambos mensajes volvemos a tener la presencia de los bancos centrales actuando sobre la economía. En el frente británico y tras un mes con más votaciones parlamentarias en UK, se busca a la desesperada un consenso político interno que evite una salida sin acuerdo del Brexit. Bruselas fija fecha tope para alcanzar un acuerdo el 12 de abril y Theresa May continúa buscando apoyos para su salida pactada de la UE. En los primeros días del segundo trimestre se ha acordado una prórroga adicional hasta el 31 de octubre, evitando así el riesgo de un Brexit sin acuerdo.

La economía mundial sigue dando síntomas de ralentización, pero no de recesión; los resultados empresariales, pese a que han sido revisados a la baja durante los últimos meses, no van a ser tan malos como llegaron a descontar los índices bursátiles a finales de 2018, y los indicadores macro comienzan a recuperar terreno. Respecto a otros activos de riesgo, señalar que las materias primas mantienen el buen tono desde inicio de año beneficiándose de las exceptivas de un cierre de acuerdo comercial entre China y USA. El petróleo sube con fuerza en el mes apoyado por la reducción de oferta por parte de la OPEP y la cancelación de la reunión del mes de abril.

Respecto a la renta fija, lo más destacado del trimestre ha sido la fuerte caída en los tipos de la deuda de gobiernos durante el mes de marzo. Los rendimientos de la deuda de los países "core" y los diferenciales de crédito han estrechado, dando lugar a un periodo de rendimiento sólido y vuelta a territorio negativo de las "yields" (volvemos a tener \$11 billones de bonos con "yield" negativa). Los impulsores clave han sido los signos de una desaceleración económica mundial y la reducción de los temores sobre una normalización de los tipos de interés. La inversión de la curva de tipos de EEUU sigue considerándose como un presagio de recesión, con unas perspectivas de mayor ralentización global y con un final de ciclo cada vez más cercano tras los efectos expansivos de los estímulos fiscales de la Administración Trump y una política más restrictiva de la Fed.

Por lo general, los mercados cerraron el primer trimestre con avances en la renta variable, el crédito y la deuda pública gracias a las posturas más flexibles de los bancos centrales y las expectativas de una tregua comercial entre EE. UU. y China. En adelante, unas políticas monetarias más expansivas y unas relaciones comerciales menos disruptivas podrían seguir favoreciendo a los mercados. Sin embargo, dado lo avanzado del ciclo de expansión económica y las incertidumbres todavía existentes, no es descartable que la volatilidad vuelva a los mercados durante los próximos meses y habrá que estar especialmente atentos a los posibles signos sobre el final del ciclo.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,46% para la clase A y un 3,38% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 259.367.508,07 euros y los partícipes se han reducido hasta 1159 al final del período. La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,17% del índice de referencia.

Esto se compara con el 3,42% 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 (31/03/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2.61

años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 3.39%.

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 más expuesto que el benchmark a crédito, tanto financiero, como no financiero.

En crédito, nuestras posiciones en híbridos y subordinadas financieras continúan aportando valor, rebotando con mucha fuerza en estos tres meses tras la volatilidad de finales del año pasado. Especialmente destacable ha sido el comportamiento de las subordinadas de seguros (SACE y Generali), pero también los CoCos de Santander e Intesa o los híbridos de Vodafone y RWE.

Durante el último trimestre del año pasado, aprovechamos la ampliación de los spreads de crédito para realizar compras o rebalancear híbridos corporativos con call no superior a 2024 (Enel y Bayer) con rentabilidades por encima del 3% y en deuda AT1 con call en 2023 (BBVA, Bankia y Abanca), duraciones medias con rentabilidades por encima del 6%. Este año hemos ido rebalanceando este tipo de emisores a medida que se ha incrementado en valor patrimonial del fondo. El fondo mantiene un porcentaje significativo de activos con call / vencimientos cortos.

Nuestra estrategia en el fondo continua siendo bajar en la estructura de capital hacia bonos subordinados de compañías en las que nos sentimos cómodos, siendo calificada como Investment Grade su deuda senior. Preferimos este tipo de estrategia, antes que invertir en deuda senior High Yield más especulativa.

Los bonos en los que invertimos son muy líquidos. Nos aseguramos antes de comprar un activo que haya un número amplio de entidades financieras a ofrecernos contrapartida.

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.

Los bancos centrales ya han decidido que no van a subir los tipos de interés a lo largo del 2019, pero sí que creemos que se puede producir un repunte en la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa a medida que nos vayamos acercando al segundo semestre. Para apoyar esta estrategia, mantenemos una posición corta de tipos de interés, tanto en Estados Unidos, como en Europa.

La duración con derivados de la cartera es muy reducida, ya que estamos cortos de bono alemán y americano a diez años. En nuestra opinión, el bono americano a diez años podría volver a niveles del 3% durante el 2019, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros por un peso cercano al 11%, mientras el Bund alemán estimamos que alcance el 0,2% a finales del primer semestre.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 76,19% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 71,26% 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 marzo de 2019, su VaR histórico ha sido -2,93%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2019, ha sido 3,35%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,21%, y la de su índice de referencia de 0,70%.

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.

A 31 de marzo de 2019, 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	%
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	4.920	1,90	0	0,00
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	5.131	1,98	5.022	2,02
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	5.335	2,06	5.215	2,10
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL PREF UNIPE 5,875 2166-12-24	EUR	4.873	1,88	0	0,00
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	3.909	1,51	3.653	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.168	9,32	13.890	5,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		24.168	9,32	13.890	5,59
TOTAL RENTA FIJA		24.168	9,32	13.890	5,59
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	12.908	4,98	15.750	6,34
TOTAL IIC		12.908	4,98	15.750	6,34
- Deposito DEUTSCHE BANK, S.A.E 2,450 2019 01 18	USD	0	0,00	4.364	1,76
- Deposito DEUTSCHE BANK, S.A.E 2,950 2020 01 17	USD	4.469	1,72	0	0,00
- Deposito DEUTSCHE BANK 0,140 2020 03 13	EUR	5.002	1,93	0	0,00
- Deposito CAIXA GERAL 0,080 2020 03 19	EUR	5.001	1,93	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		14.471	5,58	4.364	1,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.548	19,87	34.004	13,68
MX0MGO0000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	4.253	1,64	3.963	1,59
IT0005090318 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,500 2025-06-01	EUR	9.750	3,76	9.603	3,86
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	4.766	1,84	4.635	1,87
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		18.768	7,24	18.201	7,32
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2165-07-18	EUR	6.865	2,65	4.723	1,90
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	5.380	2,07	5.262	2,12
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	6.551	2,53	4.387	1,77
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2074-07-01	EUR	7.069	2,73	5.857	2,36
FR0012278539 - BONOS ARKEMA SA 4,750 2020-10-29	EUR	4.307	1,66	4.187	1,68
FR0012317758 - BONOS CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	0	0,00	5.085	2,05
FR0012444750 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,250 2049-01-13	EUR	5.819	2,24	5.971	2,40
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	5.997	2,31	5.814	2,34
XS0456541506 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,375 2019-10-14	EUR	2.122	0,82	2.107	0,85
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22	USD	1.906	0,74	1.811	0,73
XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27	USD	3.082	1,19	2.972	1,20
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	7.064	2,72	6.810	2,74
XS0880288997 - BONOS CHINA RAILWAY RESOUR 3,850 2023-02-05	USD	2.405	0,93	2.310	0,93
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROU 7,500 2023-12-11	USD	947	0,37	891	0,36
XS1033661866 - BONOS BBVA 7,000 2019-02-19	EUR	0	0,00	4.995	2,01
XS1038646078 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,600 2021-02-26	EUR	2.646	1,02	2.620	1,05
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2024-03-12	EUR	4.924	1,90	4.770	1,92
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROU 6,375 2020-06-27	EUR	5.153	1,99	4.944	1,99
XS1049037200 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 3,625 2019-03-25	EUR	0	0,00	4.009	1,61
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	0	0,00	2.133	0,86
XS1068574828 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,500 2019-09-15	EUR	5.061	1,95	4.883	1,96
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	4.110	1,58	1.972	0,79
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINAN 4,000 2019-09-16	EUR	0	0,00	4.061	1,63
XS1121907676 - BONOS TATA MOTORS LTD 4,625 2020-04-30	USD	898	0,35	868	0,35
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	6.391	2,46	6.150	2,47
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2049-11-21	EUR	3.079	1,19	5.847	2,35
XS1150673892 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,200 2020-06-10	EUR	4.158	1,60	4.103	1,65
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	5.950	2,29	5.352	2,15
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.998	0,80
XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.000	0,77	1.924	0,77
XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	6.052	2,33	5.871	2,36
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	4.579	1,77	4.414	1,78
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	5.233	2,02	5.114	2,06
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	6.568	2,53	6.257	2,52
XS1439749109 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 0,375 2020-07-25	EUR	2.463	0,95	4.858	1,95
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	5.202	2,01	5.051	2,03
XS1539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	5.570	2,15	5.406	2,18
XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	1.303	0,50	1.212	0,49
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	1.994	0,77	1.900	0,76
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	5.374	2,07	5.112	2,06
XS1716927766 - BONOS FERROVIAL NL BV 2,124 2023-05-14	EUR	1.322	0,51	1.266	0,51
XS1812087598 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,375 2026-04-30	EUR	3.307	1,27	0	0,00
XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2024-01-03	EUR	8.891	3,43	8.444	3,40
US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	3.925	1,51	0	0,00
US344419AA47 - BONOS FOMENTO ECONOMICO ME 2,875 2023-05-10	USD	565	0,22	544	0,22
US87425EAN31 - BONOS REPOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15	USD	1.775	0,68	1.701	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		168.009	64,78	175.965	70,81
XS1084838496 - BONOS TURKIYE GARANTI BANK 3,375 2019-07-08	EUR	3.747	1,44	3.857	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.747	1,44	3.857	1,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		190.524	73,46	198.023	79,68
TOTAL RENTA FIJA		190.524	73,46	198.023	79,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1803243135 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE ASSET MGMT LUX	EUR	2.367	0,91	2.333	0,94
TOTAL IIC		2.367	0,91	2.333	0,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		192.891	74,37	200.357	80,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		244.439	94,24	234.361	94,30

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.