

CS RENTA FIJA 0-5, FI

Nº Registro CNMV: 3688

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

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 (STANDAR & 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.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 Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice AFI FIM.

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, aunque no titulaciones). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 10% 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 80% 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 agencias) 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 15% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

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.

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,16	0,24	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,14	0,09	0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	220.557,24	211.322,68
Nº de Partícipes	823	783
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	188.136	853,0027
2013	106.884	817,2202
2012	29.958	759,5981
2011	35.388	713,0441

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,21		0,21	0,64		0,64	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,38	0,59	1,99	1,74	2,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	29-09-2014	-0,30	29-09-2014		
Rentabilidad máxima (%)	0,26	04-09-2014	0,42	06-06-2014		

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,63	1,83	1,68	1,33	0,96				
Ibex-35	15,73	15,87	13,40	17,79	14,84				
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,28	0,35	0,85	2,54				
BENCHMARK INDICE AFI FIM	1,67	1,60	1,59	1,81	1,71				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,83	0,83	0,76	0,89					

(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.

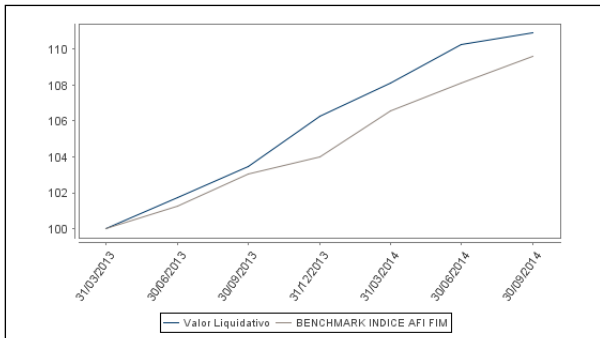
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,22	0,21	0,21	0,22	0,86	0,87	0,86	

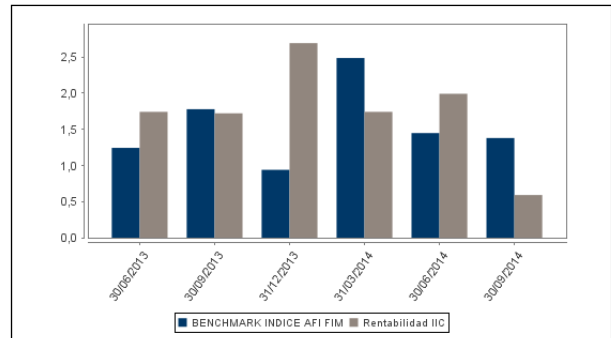
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Marzo de 2013 "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	587.017	1.797	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	126.194	565	1
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	89.989	541	1
Renta Variable Euro	81.360	850	-2
Renta Variable Internacional	3.934	127	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	100.676	1.320	1
Total fondos	989.170	5.200	0,30

*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	165.494	87,97	178.381	99,54
* Cartera interior	46.626	24,78	62.503	34,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	116.114	61,72	113.323	63,24
* Intereses de la cartera de inversión	2.754	1,46	2.556	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.231	11,82	603	0,34
(+/-) RESTO	411	0,22	222	0,12
TOTAL PATRIMONIO	188.136	100,00 %	179.206	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	179.206	152.764	106.884	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,28	13,95	46,67	-66,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,58	1,91	4,01	1.743,22
(+) Rendimientos de gestión	0,80	2,14	4,68	1.817,19
+ Intereses	0,34	0,83	1,86	-54,77
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	27,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	1,69	3,79	-56,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-98,61
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,28	-0,47	-1,13	-35,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,09	0,15	-12,96
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	2.048,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,23	-0,67	-73,97
- Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	11,16
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-24,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-65,93
(+) 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)	188.136	179.206	188.136	

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

3. Inversiones financieras

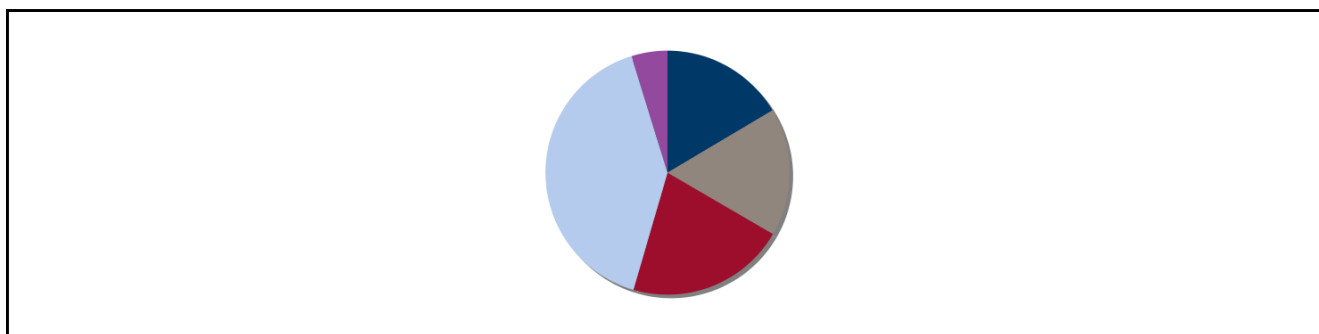
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.787	13,71	25.508	14,23
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.954	2,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	22.810	12,73
TOTAL RENTA FIJA	30.742	16,34	48.318	26,96
TOTAL IIC	14.935	7,94	13.185	7,36
TOTAL DEPÓSITOS	1.000	0,53	1.000	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	46.677	24,81	62.503	34,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	109.791	58,36	107.055	59,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.919	1,55	2.921	1,63
TOTAL RENTA FIJA	112.710	59,91	109.975	61,37
TOTAL IIC	3.414	1,81	3.370	1,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	116.124	61,72	113.345	63,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	162.801	86,53	175.848	98,13

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
BONO ALLIANZ SE FLOAT CALL 24/10/2023	Compra Plazo BONO ALLIANZ SE FLOAT CALL 24/10/2023	2.155	Inversión
BONO BANCO POPULAR FLOAT CALL10/10/2018	Compra Plazo BONO BANCO POPULAR FLOAT CALL10/10/20	780	Inversión
BONO BANCO POPULAR FLOAT CALL10/10/2018	Compra Plazo BONO BANCO POPULAR FLOAT CALL10/10/20	3.671	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO FRANCE GOVT 4.25% VTO.25/10/2023	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 4.25% VTO.25/10/2023	1.288	Inversión
BUNDESobligation 3.5% VTO 04.07.2019	Venta Futuro BUNDESobligation 3.5% VTO 04.07.2019	10.328	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 2% VTO.15/08/2023	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 2% VTO.15/08/2023	14.168	Inversión
US TREASURY N/B 2.25% VTO.31/07/2021	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.25% VTO.31/07/2021	11.431	Inversión
US TREASURY N/B 2.25% VTO.31/07/2021	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.25% VTO.31/07/2021	2.409	Inversión
US TREASURY N/B 2.25% VTO.31/07/2021	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.25% VTO.31/07/2021	2.409	Inversión
Total otros subyacentes		48639	
TOTAL OBLIGACIONES		48639	

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

	SI	NO
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 11.063.462,08 euros, suponiendo un 6,04 % 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 613,02 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

Escocia tuvo a Europa en tensión con su amenaza de independencia. Toda Europa siguió el referéndum escocés del 19 de septiembre. Finalmente, el NO ganó con un 55% de los votos, lo que tranquilizó a toda la Unión Europea, pero ha dejado algo de malestar debido a que Escocia está claramente dividida en dos dejando la puerta abierta a futuras consultas independentistas. Además, este referéndum le ha supuesto una pérdida de autoridad al gobierno británico que se enfrenta a una etapa de descentralización de poderes sin precedentes.

En Europa el otro gran evento del trimestre ha sido el anuncio por parte del BCE en la reunión del 4 de septiembre de medidas extraordinarias, ante la clara ralentización de la zona euro y la preocupante bajada de la inflación. Éstas han consistido en una bajada de tipos de 10 pb (tipo repo 0,05% y tipo depo -0,20%), y un programa de compra de activos privados (ABS y Cédulas Hipotecarias) que junto con los ya anunciados TLTROs pueden llegar a alcanzar la cifra de 1 billón de €. Además, Draghi dejó abierta la posibilidad de tomar otro tipo de medidas no convencionales si persiste la debilidad económica y siguen deteriorándose las expectativas de inflación. En cuanto a las medidas anunciadas en junio, la primera subasta de liquidez (TLTRO) ha sido algo decepcionante debido a que sólo se han solicitado un total de 83 mil millones de euros de los 400 mil millones dispuestos por el BCE.

Asimismo, hay que destacar en el mercado europeo la crisis del BES que surgió en julio por los problemas financieros de ESFG (que controlaba el 20% del capital del banco) y de su subsidiaria Rioforte. Esto provocó caídas en las bolsas europeas, afectando especialmente al sector financiero, de nuevo puesto a tela de juicio por los inversores. Sin embargo, las aguas volvieron a su cauce tras la intervención estatal y la inyección de dinero público en el banco, que fue separado en 2: un 'banco malo' donde permanecieron los activos tóxicos, así como el equity y los bonos subordinados, y un 'banco bueno' (Novo Banco) que recibió la inyección de capital y donde quedaron los depósitos y bonos senior. Dicho 'banco bueno', ya saneado, será vendido en los próximos meses.

En renta fija Europea, el bono alemán a 10 años cerró el trimestre con una TIR de 0,95%, lo que significó una bajada de 30pb en el periodo, ante la esperanza que el BCE acabe anunciando un programa de compras de bonos del estado. El

bono a 10 años español acabó el trimestre con una TIR de 2,14% (119pb de prima de riesgo respecto al bono alemán) tras una bajada en el periodo de 52pb. En el mercado de crédito, el índice iTraxx Main, índice de alta calidad de crédito a 5 años, se mantuvo prácticamente plano, mientras que el spread del iTraxx Crossover, que mide la calidad de crédito High Yield, amplió 15 puntos básicos.

En renta variable el Eurostoxx 50 ha tenido una rentabilidad en agosto de 1,68%, para un -0,07% en el trimestre y una rentabilidad del año de 3,76%. Por su parte, IBEX 35 ha tenido una rentabilidad en agosto de 0.90%, para un -0,90% en el trimestre y un 9,16% desde que comenzó el 2014.

En cuanto a la divisa, el EUR/USD cerró el trimestre en 1,2631, lo que ha significado una apreciación del USD de 3,97% en agosto y de un 8,40% en el trimestre, acumulando un 8,80% en el año. Dicho movimiento es consecuencia directa de las medidas anunciadas por el BCE y debería servir de soporte para la economía de la Eurozona.

En EE.UU. destaca la reunión del 17 de septiembre de la Fed donde se acordó mantener la actual política de tipos de interés (0 ? 0,25%), además continuó con la reducción de su programa de compra de deuda, que se espera termine en octubre. El debate continúa respecto al posible ?timing? de la primera subida de tipos, que probablemente se producirá a mediados del 2015. El FOMC debería ir cambiando su mensaje en las próximas reuniones para ir preparando al mercado para dicha subida .

En el mercado de renta fija, el bono a 10 años americano cerró el mes con una TIR de 2,49%, lo que significó una caída de tan sólo 4pb en el trimestre. En renta variable, el S&P 500 tuvo una rentabilidad de -1,55% en agosto, para un 0.62% en el trimestre y un 6,70% de rentabilidad en el año.

En cuanto a Japón, el Nikkei sigue mejorando según avanza el año: en agosto ha conseguido una rentabilidad de 4,86%, cerrando el trimestre en 6,67% y compensando prácticamente toda la pérdida acumulada en 2014 (-0,72% en lo que va de año). Esto ha sido favorecido por una depreciación del yen frente al dólar superior al 8%. Parece que el mercado vuelve a dar credibilidad al ?Abenomics?, lo que está permitiendo que el mercado japonés recupere terreno tras las caídas de principios de año.

Los mercados emergentes han estado marcados especialmente por las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y en la franja de Gaza y las revueltas sociales en Hong Kong, todo ello ha provocado un aumento en volatilidad de los mercados. El conflicto en Ucrania ha conllevado fuertes sanciones a Rusia por parte de la Unión Europea y de EE.UU. Rusia ha reaccionado amenazando con dejar de importar productos de todos aquellos países que les hayan sancionado. Además, cabe destacar la suspensión de pagos selectiva de Argentina, al no llegar a un acuerdo con una serie de fondos de inversión. Finalmente, hay que resaltar los datos del PIB chino que ha batido las expectativas situándose en 7,5% gracias a las inversiones estatales y al aumento del crédito. El MSCI EM cayó en agosto un -4,43% para hacer un -0,31% en el trimestre, dejando la rentabilidad anual en un 2,94%.

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,59%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 188.135.912,51 euros y los partícipes se han incrementado hasta 823 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,37% del índice de referencia.

Esto se compara con el 0,28% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

El underperformance sobre el Benchmark se ha debido a que el fondo ha estado muy poco expuesto a deuda soberana española durante este período. Por otro lado, el fondo ha estado corto de duración, por debajo de los dos años, algo que claramente no le ha favorecido con el rally del bund. Sí que hemos acertado con nuestra apuesta en financieros de países periféricos, especialmente en España, no tanto en Portugal. Por último, hemos continuado apostando por deuda de empresas no financieras en mercado emergentes ?Investment Grade? que nos ha aportado una rentabilidad importante a la cartera, especialmente aquellos bonos denominados en dólares.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 71,46% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 69,62% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

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 2014, su VaR histórico ha sido 2,42%.

Asimismo, la volatilidad del periodo del Fondo, a 30 de septiembre de 2014, ha sido 1,63%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%, y la de su índice de referencia de 1,65%.

La volatilidad del fondo se ha situado muy por debajo del benchmark. Hemos sido moderados con el riesgo de duración, situándonos en la parte baja del rango muy próximos a los dos años.

A 30 de septiembre de 2014, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El objetivo de ésta estrategia de duración es la cobertura ante un eventual aumento de tipo de interés a largo plazo tanto en Estados Unidos como en Europa.

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	%
ES0000107443 - BONOS COMUNIDAD DE ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	2.683	1,43	2.641	1,47
ES0000101586 - BONOS COMUNIDAD DE MADRID 2,875 2019-04-06	EUR	3.226	1,71	3.176	1,77
ES0001353228 - BONOS COMUNIDAD FORAL NAVARRA 4,000 2021-11-23	EUR	1.145	0,61	1.105	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.054	3,75	6.922	3,86
ES0213307004 - BONOS BFA- CAJA MADRID 4,000 2019-05-22	EUR	3.164	1,68	3.288	1,83
ES0413790314 - CEDULA BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017-09-11	EUR	1.084	0,58	1.073	0,60
ES0213211099 - BONOS BBVA 4,375 2019-10-20	EUR	2.793	1,48	2.707	1,51
ES0313307003 - BONOS BFA- CAJA MADRID 3,500 2019-01-17	EUR	1.832	0,97	1.809	1,01
ES0314970239 - BONOS LA CAIXA (CAIXABANK) 2,375 2019-05-09	EUR	1.034	0,55	1.022	0,57
ES0324244005 - BONOS MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	1.593	0,85	1.600	0,89
ES0413790355 - CEDULA BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,125 2019-10-08	EUR	2.853	1,52	2.776	1,55
ES0414950776 - CEDULA BANKIA SAU 3,625 2016-10-05	EUR	1.058	0,56	1.058	0,59
ES0422714024 - CEDULA CAJAS RURALES UNIDAS 3,750 2018-11-22	EUR	3.322	1,77	3.253	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.733	9,96	18.586	10,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.787	13,71	25.508	14,23
ES05138628N6 - PAGARES BANCO SABADELL SA 1,100 2015-08-12	EUR	4.954	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.954	2,63	0	0,00
ES00000123C7 - REPO SCH REPOS 0,070 2014-07-01	EUR	0	0,00	22.810	12,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	22.810	12,73
TOTAL RENTA FIJA		30.742	16,34	48.318	26,96
ES0126547035 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	6.808	3,62	6.755	3,77
ES0106933007 - PARTICIPACIONES AHORRO CORP GESTION SGIIC SA	EUR	8.127	4,32	6.430	3,59
TOTAL IIC		14.935	7,94	13.185	7,36
- Depósito BANCO SANTANDER 0,000 2014 10 16	EUR	1.000	0,53	1.000	0,56
TOTAL DEPÓSITOS		1.000	0,53	1.000	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		46.677	24,81	62.503	34,88
XS0849423081 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 4,875 2017-0	EUR	2.241	1,19	2.252	1,26
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX 0,062 2023-01-15	USD	1.188	0,63	1.118	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.429	1,82	3.370	1,88
PTBEQJOM0012 - BONOS BANCO ESPIRITO SANTO 7,125 2023-11-28	EUR	0	0,00	2.841	1,59
PTBENKOM0012 - BONOS BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	EUR	2.114	1,12	2.248	1,25
PTBESWOM0013 - BONOS BANCO ESPIRITO SANTO 5,875 2015-11-09	EUR	1.436	0,76	1.524	0,85
PTBTIOM0057 - BONOS BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3,375 2017-02-2	EUR	2.515	1,34	2.571	1,43
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCE (EDF) 2,625 2023-	USD	1.049	0,56	968	0,54
IT0005013971 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCHI S 2,875 2021-04-16	EUR	1.365	0,73	1.296	0,72
XS0954912514 - BONOS GAZPROM OAO 3,700 2018-07-25	EUR	1.964	1,04	2.073	1,16
DE000A0TU305 - BONOS DEUTSCHE BANK FINANCE NV 8,000 2018-05-15	EUR	1.806	0,96	1.711	0,96
DE000A1YCQ29 - BONOS ALLIANZ SE 4,750 2023-10-24	EUR	1.475	0,78	1.530	0,85
FR0011912872 - BONOS INGENICO 2,500 2021-05-20	EUR	827	0,44	814	0,45
XS0201169439 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 4,500 2019-09-30	EUR	0	0,00	99	0,06
XS0301810262 - BONOS SANTANDER ISSUANCES 4,750 2019-05-29	EUR	1.964	1,04	1.951	1,09
XS032392376 - BONOS AXA SA 6,211 2017-10-05	EUR	3.272	1,74	2.224	1,24
XS0371711663 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 8,047 2018-06-20	EUR	1.491	0,79	1.727	0,96
XS0457228137 - BONOS BBVA INTL PREF UNIPERSON 8,500 2049-10-21	EUR	4.600	2,44	1.539	0,86
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 2,850 2023-10-22	USD	1.703	0,91	1.614	0,90
XS0808632763 - BONOS IBERDROLA INTL BV 5,750 2018-02-27	EUR	2.750	1,46	2.742	1,53
XS0827817650 - BONOS ABN AMRO BANK NV 3,125 2017-09-13	USD	1.731	0,92	1.617	0,90
XS0843322750 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 5,875 2023-04-27	EUR	3.234	1,72	2.225	1,24
XS0875105909 - BONOS BPE FINANCIACIONES SA 4,000 2015-07-17	EUR	0	0,00	1.030	0,57
XS0880288997 - BONOS CHINA RAILWAY GROUP LTD 1,925 2023-02-05	USD	2.049	1,09	1.881	1,05
XS0903872355 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2018-09-14	EUR	2.114	1,12	2.156	1,20
XS0919581982 - BONOS RZD CAPITAL PLC 3,374 2021-05-20	EUR	936	0,50	982	0,55
XS0927581842 - BONOS PORTUGAL TELECOM INT FIN 4,625 2020-05-08	EUR	2.594	1,38	0	0,00
XS0951567030 - BONOS A2A SPA 4,375 2021-01-10	EUR	1.739	0,92	1.726	0,96
XS0954675129 - BONOS ENEL SPA 6,500 2019-01-10	EUR	3.345	1,78	1.655	0,92
XS0969340768 - BONOS AMERICA MOVIL S.A. 5,125 2073-09-06	EUR	0	0,00	2.680	1,50
XS0970695572 - BONOS EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	1.702	0,90	1.682	0,94
XS0972240997 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,350 2018-09-18	EUR	559	0,30	558	0,31
XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV (NL) 6,500 2049-09-1	EUR	2.177	1,16	5.516	3,08
XS0979444402 - BONOS BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,875 2049-10-10	EUR	0	0,00	605	0,34
XS0982774399 - BONOS REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	1.737	0,92	1.704	0,95
XS0989061345 - BONOS LA CAIXA (CAIXABANK) 5,000 2018-11-14	EUR	3.903	2,07	3.905	2,18
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP AG 3,750 2023-12-11	USD	813	0,43	809	0,45
XS0993306603 - BONOS BPE FINANCIACIONES SA 2,875 2016-05-19	EUR	3.068	1,63	3.076	1,72
XS0995102778 - BONOS ING BANK NV 2,062 2018-11-21	USD	2.815	1,50	2.579	1,44
XS0997144505 - BONOS ALLIED IRISH BANKS PLC 2,875 2016-11-28	EUR	513	0,27	510	0,28
XS1014670233 - BONOS BANK OF IRELAND 3,250 2019-01-15	EUR	1.579	0,84	1.561	0,87
XS1014759648 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-14	EUR	1.086	0,58	1.065	0,59
XS1017435782 - BONOS BANCO NAC.DESENVOL.ECONOMICO 3,625 2019-0	EUR	2.515	1,34	2.551	1,42
XS1017790178 - BONOS BPE FINANCIACIONES SA 2,500 2017-02-01	EUR	2.553	1,36	2.551	1,42
XS1038646078 - BONOS GAZPROM OAO 3,600 2021-02-26	EUR	2.376	1,26	2.544	1,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1041815116 - BONOS RZD CAPITAL PLC 4,600 2023-03-06	EUR	1.935	1,03	2.068	1,15
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN SA 2,375 2022-03-15	EUR	1.015	0,54	1.049	0,59
XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3,750 2021-03-24	EUR	3.714	1,97	3.635	2,03
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV (NL) 5,875 2024-03-3	EUR	2.116	1,12	2.141	1,19
XS1050547931 - BONOS REDEXIS GAS FINANCE BV 2,750 2021-04-08	EUR	3.185	1,69	3.138	1,75
XS1051696398 - BONOS BANCA MONTE DEI PASCHI S 3,625 2019-04-01	EUR	2.529	1,34	2.562	1,43
XS1055241373 - BONOS BBVA SUB CAPITAL UNIPERS 3,500 2019-04-11	EUR	4.151	2,21	4.127	2,30
XS1062900912 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 4,125 2026-05-04	EUR	1.561	0,83	1.549	0,86
XS1084838496 - BONOS TURKIYE GARANTI BANKASI 3,375 2019-07-08	EUR	2.495	1,33	0	0,00
US344419AA47 - BONOS FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR 1,437 2023-0	USD	478	0,25	448	0,25
US71647NAA72 - BONOS PETROBRAS INTL FIN CO 2,812 2043-05-20	USD	706	0,38	659	0,37
US71647NAB55 - BONOS PETROBRAS INTL FIN CO 1,500 2019-01-15	USD	848	0,45	785	0,44
US71647NAF69 - BONOS PETROBRAS INTL FIN CO 2,187 2023-05-20	USD	742	0,39	704	0,39
US71654QBH48 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,437 2024-01-18	USD	2.083	1,11	1.959	1,09
US91911TAM53 - BONOS VALE OVERSEAS LIMITED 2,187 2022-01-11	USD	1.595	0,85	1.499	0,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104.622	55,61	102.967	57,46
XS0389817064 - BONOS BANCA IMI 4,000 2014-11-18	EUR	716	0,38	717	0,40
XS0875105909 - BONOS BPE FINANCIACIONES SA 4,000 2015-07-17	EUR	1.023	0,54	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.739	0,92	717	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		109.791	58,36	107.055	59,74
XS0989580963 - PAGARES OBRASCON HUARTE LAIN SA 2,869 2014-10-3	EUR	2.919	1,55	2.921	1,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.919	1,55	2.921	1,63
TOTAL RENTA FIJA		112.710	59,91	109.975	61,37
LU0632808951 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	3.414	1,81	3.370	1,88
TOTAL IIC		3.414	1,81	3.370	1,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		116.124	61,72	113.345	63,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		162.801	86,53	175.848	98,13

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.