

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	KPMG AUDITORES, S.L.	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

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: 06/05/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

El Fondo invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, mercados, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, emisores, sectores o capitalización bursátil de las compañías.

No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

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

Las IIC en las que se invierta serán principalmente ETF e IIC que repliquen índices representativos de distintos mercados.

El fondo podrá tener exposición a materias primas a través de IIC.

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.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE.

El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada al objetivo de volatilidad máxima del 10% anual.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A	6.546.878,89	7.416.552,51	41	51	EUR	0,00	0,00	3.000.000,0	NO
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	2.756.204,40	3.514.085,75	239	312	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A	EUR	68.647	75.925	82.160	40.425
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	EUR	27.889	34.906	40.778	37.208

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A	EUR	10,4854	10,2372	11,4803	10,2516
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	EUR	10,1185	9,9330	11,2624	10,1683

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A		0,02		0,02	patrimonio
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B		0,05		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,37	6,17	3,37	11,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	-0,01

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	2,42	-0,08	2,51	-8,24	0,09	-10,83	11,99		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	09/05/2019	-1,61	09/05/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	18/06/2019	1,26	18/06/2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,82	7,91	2,18	7,25	3,94	7,25	7,51		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,66	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15		
VaR histórico(iii)	4,31	4,31	3,88	4,06	2,96	4,06	2,00		

(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: 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.

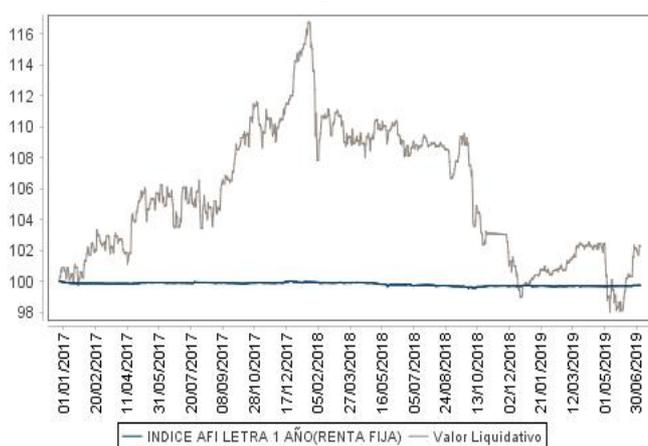
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,23	0,13	0,11	0,10	0,10	0,46	0,53	0,41	

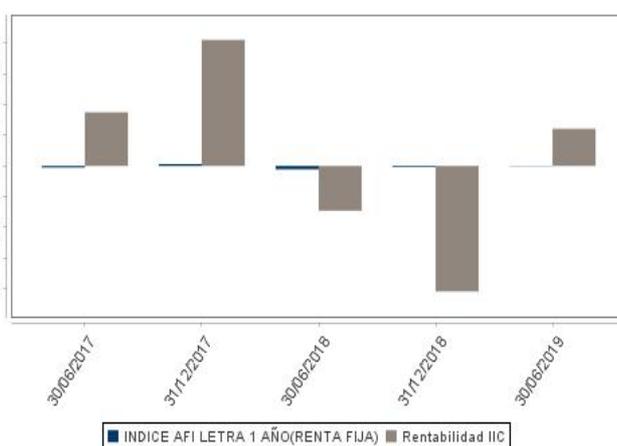
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 04 de Noviembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
	1,87	-0,36	2,23	-8,50	-0,18	-11,80	10,76		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	09/05/2019	-1,61	09/05/2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	18/06/2019	1,25	18/06/2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,81	7,89	2,19	7,24	3,93	7,25	7,52		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,66	12,92		
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15		
VaR histórico(iii)	4,39	4,39	3,96	4,14	3,05	4,14	2,09		

(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: 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,78	0,40	0,38	0,38	0,38	1,56	1,63	1,23	

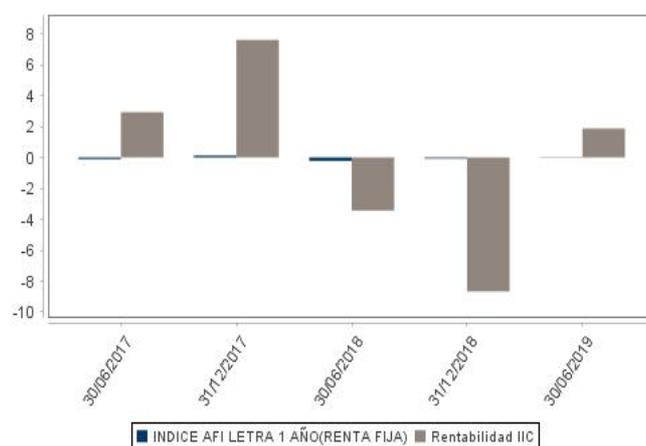
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 04 de Noviembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.055.312	2.481	2,32
Renta Fija Internacional	261.394	1.180	4,95
Renta Fija Mixta Euro	57.984	249	8,51
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	27.944	258	8,16
Renta Variable Euro	62.428	553	8,22
Renta Variable Internacional	13.779	162	8,90
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	60.082	966	1,57
Global	134.147	534	2,66
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.673.070	6.383	3,32

* 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	103.359	107,07	98.330	88,72
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	103.359	107,07	98.330	88,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.088	1,13	13.020	11,75
(+/-) RESTO	-7.911	-8,19	-520	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	96.536	100,00	110.830	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	110.830	131.614	110.830	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-16,22	-8,43	-16,22	59,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,21	-8,43	2,21	-196,62
(+) Rendimientos de gestión	2,51	-8,12	2,51	-122,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,27	0,00	0,27	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,24	-8,12	2,24	-122,87
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,30	-73,75
- Comisión de gestión	-0,26	-0,28	-0,26	-22,78
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-20,48
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-19,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) 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)	96.535	110.830	96.535	

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

3. Inversiones financieras

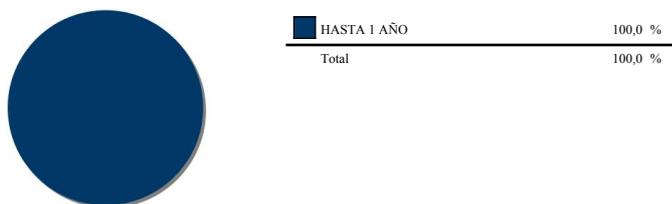
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	15.526	14,01	LU0973524456 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	17.528	18,16	0	0,00
IE00BM67HW99 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INTERNAT CORPORATE SE	EUR	0	0,00	15.487	13,97	LU1650490474 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	22.593	20,39
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	9.956	10,31	0	0,00	LU1681046774 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	22.110	19,95
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	19.130	19,82	0	0,00	LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	19.059	19,74	0	0,00
LU0290355717 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	0	0,00	22.615	20,40	TOTAL IIC		103.358	107,07	98.331	88,72
LU0321462953 - PARTICIPACIONES DB XTRACKERS	EUR	19.298	19,99	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.358	107,07	98.331	88,72
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	18.387	19,05	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		103.358	107,07	98.331	88,72

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

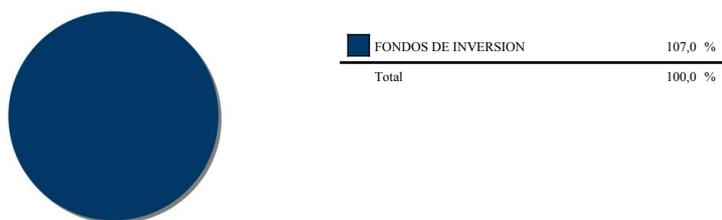
Duración en Años



Sector Económico



Tipo de Valor



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 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 43.435.874,38 euros que supone el 44,99% sobre el patrimonio de la IIC.

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 118.859,58 euros, lo que supone un 0,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La primera mitad del año se ha caracterizado por las fuertes subidas de los mercados de renta variable, estrechamiento de diferenciales en los mercados de crédito y, a su vez, bajadas en las curvas de deuda pública, en muchos casos alcanzando tipos negativos en distintos plazos. Esto contrasta con lo sucedido en 2018, especialmente en el último trimestre, cuando vimos correcciones importantes en los mercados debido a la combinación de dos factores: la aplicación de políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales, con subidas de tipos en el caso de la Fed y retirada de estímulos monetarios en el caso del BCE, y la guerra comercial entre EE.UU. y China, que alimentó los temores respecto a una posible recesión a corto plazo.

Sin embargo en 2019 hemos visto como ambos factores descritos se daban la vuelta: por un lado se iniciaron conversaciones entre EE.UU. y China dirigidas a la firma de un acuerdo comercial y por otro los bancos centrales cambiaron radicalmente el mensaje volviéndose de nuevo más "dovish", ante los signos de desaceleración económica provocados precisamente por los temores a la mencionada guerra comercial. Este escenario propició el buen comportamiento de los mercados financieros descrito anteriormente, aunque también hubo periodos de volatilidad. En concreto, a principios de mayo Trump volvió a endurecer el mensaje proteccionista, amenazando con nuevos aranceles, tanto a China como a México, lo que provocó una corrección de varias semanas en los mercados al resurgir los temores respecto al final del ciclo. Esto a su vez propició la reacción de los bancos centrales, con la Fed anticipando posibles bajadas de tipos y el BCE abriendo la puerta a nuevas medidas de estímulo, incluyendo alguna bajada adicional de tipos o la reactivación del programa de compra de activos. Por el lado de la guerra comercial, EE.UU. y México llegaron a un nuevo acuerdo que relajó las tensiones y, por otro lado, los presidentes Trump y Xi Jin Ping retomaron conversaciones en la Cumbre del G20 que tuvo lugar en Osaka (Japón) a finales de junio. Todo esto contribuyó a que los mercados reanudaran la senda alcista en la parte final del semestre, que terminó con los mejores resultados vistos en los últimos tiempos a estas alturas del año, tanto en renta fija como en renta variable, como se puede ver en la siguiente tabla:

MSCI World: +15,3%

S&P500: +17,3%

Eurostoxx 50: +15,7%

Ibex 35: +7,7%

MSCI Emerging Markets: +8,7%

BofA Euro Government: +6,0%

BofA Euro Broad: +5,4%

BofA Global High Yield: +9,6%

BofA EM Sovereign: +10,7%

Entre otros factores relevantes durante estos seis meses, destacar la situación en el Reino Unido en torno al Brexit, con el aplazamiento de la fecha de salida hasta el 31 de octubre y la dimisión de Theresa May como Primera Ministra, abriendo el proceso

para su sustitución que de momento parece encabezar el "hard-brexiter" Boris Johnson, partidario de un Brexit duro. También merece la pena resaltar las Elecciones al Parlamento Europeo que tuvieron lugar en mayo, en las que triunfaron los conservadores, pero con un avance importante de los partidos populistas. Tras varias semanas de negociación entre los distintos partidos, a principios de julio se acordaron nombramientos importantes en las instituciones europeas: la conservadora alemana Ursula von der Leyen fue elegida presidenta de la Comisión Europea y la francesa Christine Lagarde, actual presidenta del FMI, fue elegida para sustituir a Mario Draghi al frente del BCE. Ambos nombramientos fueron bien recibidos por los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 60,74% y 27,98%, respectivamente y a cierre del mismo de 57,96% en renta fija y 49,10% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La cartera del fondo se ha establecido teniendo en cuenta la rentabilidad y la volatilidad obtenida durante los meses anteriores de varios tipos de activos de diferentes geografías, tanto de renta fija, como variable e inversiones alternativas. Dicha cartera ha tenido una alta rotación y se ha rebalanceado mensualmente o cuando la volatilidad del fondo ha repuntado significativamente.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,42% para la clase A y un 1,87% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,02% del índice de Letras del Tesoro a un año.

Al no tener el fondo un índice de referencia, se compara con el índice de Letras del Tesoro a un año. El fondo ha obtenido una rentabilidad superior al haber estado invertido en renta fija, tanto corporativa como gubernamental de mayor duración que la del índice, y en renta variable, fundamentalmente americana y europea.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,42% para la clase A y un 1,87% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 96.535.324,92 euros y los participes se han reducido hasta 282 al final del período.

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 indirectos ha sido 0,11%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo del 2,66% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I. C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ISHARES SP 500 EUR HED, JPM GLOBAL CORP BOND-I HDG, ISHARES GLOBAL CRPBOND, DBX EMLIQ.EUROBOND EUR HDG, AMUNDI ETF EURO STOXX 50 UCITS, DBX EUROSTOXX 50.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: LYX EURMTS INV GRADE DR ETF, X S&P500 EUR, ISHARES SP 500 EUR HED, AMUNDI GOVT BOND LOWEST DBX II IBX SOV EUROZONE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 3,03%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2019 suponía un 107,06%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y DB XTRACKERS.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2019, ha sido 5,89%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,17%.

La volatilidad del fondo se situado por encima de la del índice de Letras del Tesoro a un año, ya que el fondo ha estado invertido en activos con mayor riesgo y duración que el índice. Sin embargo, la volatilidad del fondo en el primer semestre de 2019 ha sido sensiblemente inferior a la histórica del fondo, que acaba de cumplir 3 años.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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 las IICs gestionadas 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 periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

No obstante, en interés de las IICs, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el periodo, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IICs gestionadas. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un primer semestre muy favorable para los principales mercados financieros, la segunda mitad del año se presenta con varias incertidumbres, entre otras, la evolución de las conversaciones entre EE.UU. y China en torno a la guerra comercial, la actuación de los bancos centrales ante las expectativas generadas de bajadas de tipos de interés, la proximidad de la fecha del Brexit el 31 de octubre, las tensiones geopolíticas entre EE.UU. e Irán... Y sobre todo, la gran pregunta que se hacen los inversores desde hace algún tiempo: ¿cuándo llegará el final del ciclo? Ante estas incertidumbres y tras las altas rentabilidades acumuladas por los principales índices, no es descartable que el mercado se tome un respiro en algún momento.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, para ajustar la exposición del fondo a cada tipo de activo y geografía tratando de capturar las tendencias para tratar de obtener la máxima rentabilidad posible con una volatilidad controlada.

10. Información sobre la política de remuneración.

No Aplica

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones