

## CS GLOBAL AFI, FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Primer Semestre 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/04/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World.

El Fondo podrá invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija.

El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En relación con la renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No se exigirá una calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores, pudiéndose invertir toda la cartera en baja calidad crediticia e incluso sin calificación. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

En cuanto a los emisores de los valores de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, no existe predeterminación, pudiendo invertir tanto en países OCDE como en emisores o mercados de países emergentes, sin limitación.

El Fondo podrá invertir entre el 0% y el 100% de su patrimonio en otras IIC.

Las IIC en las que se invierte son IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas), que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el importe del 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.

CREDIT SUISSE GESTION SGIIC, sociedad gestora del fondo, tiene designado como asesor del mismo a la entidad AFI INVERSIONES FINANCIERAS GLOBALES EAFI SA

#### **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	0,19	0,44	0,19	0,91
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.209.597,51	3.263.266,35
Nº de Partícipes	137	146
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	16.907	5,2677
2018	16.309	4,9976
2017	15.350	5,3421
2016	3.886	5,1374

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	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. 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	5,40	1,19	4,16	-4,99	0,52	-6,45	3,98	1,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	09-05-2019	-0,61	07-02-2019	-3,33	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,51	18-06-2019	0,68	04-01-2019	2,14	22-01-2016

(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	3,45	2,96	3,88	5,94	2,78	4,68	4,34	9,89	
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,66	12,92	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,49	
BENCHMARK CS GLOBAL AFI FI	10,32	9,74	10,85	16,20	6,43	12,14	5,94	12,37	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,46	4,46	4,54	4,64	4,56	4,64	4,91	6,01	

(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.

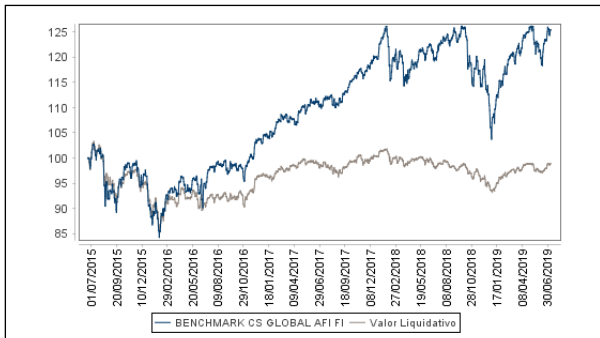
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,90	0,44	0,46	0,47	0,46	1,91	2,02	2,00	1,90

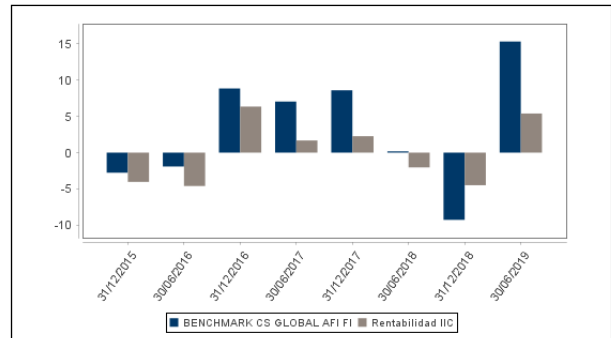
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 06 de Marzo de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.055.312	2.481	2
Renta Fija Internacional	261.394	1.180	5
Renta Fija Mixta Euro	57.984	249	9
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.944	258	8
Renta Variable Euro	62.428	553	8
Renta Variable Internacional	13.779	162	9
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	60.082	966	2
Global	134.147	534	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>1.673.070</b>	<b>6.383</b>	<b>3,32</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.385	85,08	14.375	88,14
* Cartera interior	1.467	8,68	1.559	9,56
* Cartera exterior	12.855	76,03	12.745	78,15
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,37	71	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.172	12,85	1.609	9,87
(+/-) RESTO	349	2,06	324	1,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>16.907</b>	<b>100,00 %</b>	<b>16.309</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.309	16.393	16.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,65	4,09	-1,65	-140,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,27	-4,60	5,27	-1.796,75
(+) Rendimientos de gestión	5,97	-3,89	5,97	-2.677,48
+ Intereses	0,77	0,76	0,77	2,43
+ Dividendos	0,09	0,23	0,09	-59,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,60	-0,75	2,60	-448,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,86	0,11	-1,86	-1.745,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,45	-4,32	4,45	-203,72
± Otros resultados	-0,10	0,08	-0,10	-222,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,74	-0,73	896,98
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-0,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	746,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	163,27
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-16,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-16,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>16.907</b>	<b>16.309</b>	<b>16.907</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

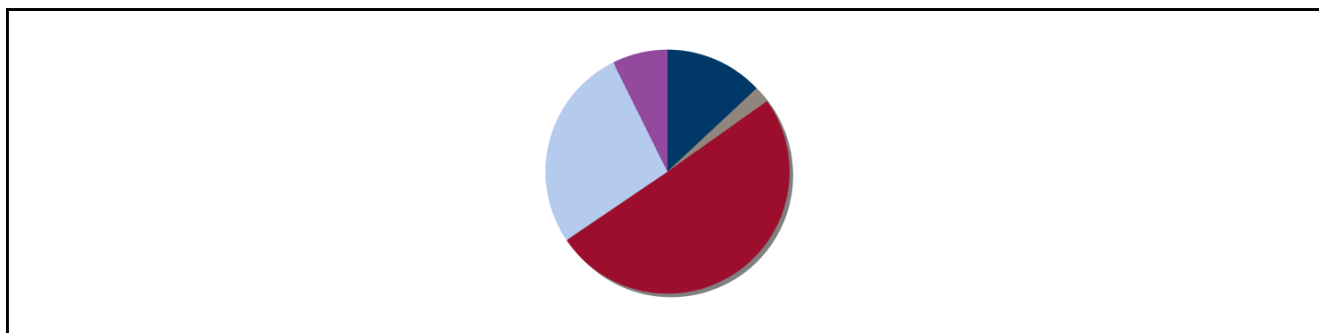
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.244	7,36	1.357	8,32
TOTAL RENTA FIJA	1.244	7,36	1.357	8,32
TOTAL IIC	243	1,44	241	1,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.488	8,80	1.598	9,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.438	26,25	4.335	26,58
TOTAL RENTA FIJA	4.438	26,25	4.335	26,58
TOTAL RV COTIZADA	357	2,11	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	357	2,11	0	0,00
TOTAL IIC	8.147	48,18	8.450	51,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.942	76,55	12.785	78,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.430	85,35	14.383	88,19

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
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.123	Inversión
Total subyacente renta variable		1123	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1123</b>	
ACCS. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT.(BBVA)	Emisión Opcion ACCS. BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT.(	167	Inversión
ACCS. CAIXABANK SA (CABK SM)	Emisión Opcion ACCS. CAIXABANK SA (CABK SM) 100 Fi	166	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	280	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.232	Inversión
INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE) 50	382	Inversión
Total subyacente renta variable		2226	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	446	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Emisión Opcion SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	863	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	506	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1815	
BONO BUNDESSCHATZANW CUP.0 11/06/2021	Venta Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW CUP.0 11/06/2021	1.121	Inversión
BONO DEL ESTADO 1.40 30/04/2028	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 1.40 30/04/2028 1000	924	Inversión
BONO FRANCE GOVT 0.75% 25/05/2028	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 0.75% 25/05/2028 100	811	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 0.25% VTO.15/08/2028	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0.25% VTO.15/08/202	1.368	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09	259	Inversión
Total otros subyacentes		4483	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>8524</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X



	SI	NO
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

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 922,75 euros, lo que supone un 0,01% 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

**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-brexit" 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 39,40% y 25,27%, respectivamente y a cierre del mismo de 36,98% en renta fija y 16,49% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Durante el periodo se redujo exposición a renta variable en Estados Unidos y en Europa en sectores tales como seguros, sanidad y media. Por otro lado se incrementó exposición a al mercado de renta variable global y sectores en Europa tales como tecnología, cuidado personal y comida y bebida. Además, se invirtió en oro a través de una ETF con el objetivo de aportar diversificación a la cartera ya que este activo suele tener un mejor comportamiento en momentos de crisis de mercado. En renta fija en el período se redujo ligeramente exposición a crédito financiero y deuda subordinada.

**c) Índice de referencia.**

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 5,40% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 15.34% del índice de referencia (MSCI WORLD).

Este comportamiento por debajo del índice se debe a un peor comportamiento relativo de los activos de renta fija versus el MSCI WORLD que es un índice puro de renta variable donde el desempeño de este activo ha sido significativamente más alto.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 7,93%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 5,40%, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.907.105,76 euros y los participes se han reducido hasta 139 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 directos e indirectos han sido 0,73% y 0,17%, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 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: ETFS PHYSICAL GOLD, AMUNDI ABS-RC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: X MSCI USA UCITS ETF , LA FRANÇAISE SUB DEBT C.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A 30 de junio de 2019, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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 porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 42,06%

El Fondo ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,65%

El resultado del período de los futuros sobre índices de renta variable y sobre bonos de deuda de gobiernos fue negativo. También fue negativa la contribución de los derivados de divisa en agregado, teniendo en cuenta la rentabilidad del período de los futuros de divisa y opciones cotizados así como la posición en forward como cobertura de divisa.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2019 suponía un 49,62%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2019, su VaR histórico ha sido -4,72%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2019, ha sido 3,49%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,17%, y la de su índice de referencia de 10,39%. Este nivel de volatilidad menor se debe a la exposición que el fondo tiene en mercados de renta fija donde la volatilidad ha sido significativamente menor al de su índice de referencia.

**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 de cara a la segunda mitad del año. Consideramos que se debe aprovechar la reciente recuperación de las cotizaciones de los activos de riesgo para disminuir exposición. Aunque es verdad que se ha reducido la incertidumbre geoestratégica, aún persisten diversos focos de riesgo que deben ser tenidos en cuenta. Entre ellos, la tensión comercial entre EEUU y China, así como Brexit. El gran problema de la reducción de riesgo en las carteras sigue siendo que no hay alternativas entre los activos defensivos que aporten rentabilidad. Que la mayoría de las referencias de deuda pública presenten TIR negativa es todo un problema para la gestión de carteras. Y tener que comprar bonos con vencimiento a 10 años, o más, para contar con algo de rentabilidad, es un riesgo del que se debe alertar. Similar comentario respecto a la renta fija privada, ya que los niveles de rentabilidad de las emisiones con grado de inversión se sitúan por debajo del 1,0% y la que tiene más riesgo de impago apenas remunera un 3,0%. Son los activos alternativos no cotizados los que siguen incrementado su atractivo relativo. 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 pero manteniendo la política de gestión de CS Global Afi, más conservadora que el MSCI World (índice de referencia) al tener menor peso de la cartera en renta variable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	105	0,62	100	0,61
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	226	1,33	205	1,26
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	103	0,61	100	0,61
ES0305198006 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2021-11-08	EUR	209	1,24	210	1,29
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL PREF UNIFE 5,875 2023-09-24	EUR	208	1,23	186	1,14
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	0	0,00	202	1,24
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	188	1,11	170	1,04
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	205	1,21	183	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.244	7,36	1.357	8,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.244	7,36	1.357	8,32
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.244	7,36	1.357	8,32
ES0115114003 - PARTICIPACIONES NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A	EUR	243	1,44	241	1,48
<b>TOTAL IIC</b>		243	1,44	241	1,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.488	8,80	1.598	9,80
IT0004889033 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 4,750 2028-09-01	EUR	0	0,00	101	0,62
IT0005246340 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 1,850 2024-05-15	EUR	308	1,82	299	1,83
GR0118017657 - BONOS REPUBLICA DE GRECIA 3,375 2025-02-15	EUR	330	1,95	0	0,00
US040114H069 - BONOS REPUBLIC OF ARGENTIN 5,875 2028-01-11	USD	0	0,00	125	0,77
US912828U246 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2026-11-15	USD	266	1,57	250	1,53
US912828F58 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-11-15	USD	848	5,02	796	4,88
US912828N73 - BONOS US TREASURY N/B 2,875 2028-05-15	USD	0	0,00	284	1,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.752	10,36	1.854	11,37
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	207	1,22	189	1,16
XS0254907388 - BONOS TELECOM ITALIA SPA  /5,875 2023-05-19	GBP	122	0,72	117	0,72
XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	102	0,60	102	0,62
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	351	2,08	326	2,00
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	326	1,93	307	1,88
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	455	2,69	409	2,51
XS1265778933 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 3,125 2022-07-27	EUR	215	1,27	212	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	226	1,34	205	1,26
XS1611858090 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,500 2022-05-18	EUR	200	1,18	185	1,14
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	208	1,23	190	1,17
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	190	1,12	159	0,98
XS1812087598 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,375 2021-04-30	EUR	84	0,50	80	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.686	15,89	2.481	15,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.438	26,25	4.335	26,58
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.438	26,25	4.335	26,58
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	357	2,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		357	2,11	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		357	2,11	0	0,00
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	99	0,59	98	0,60
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	101	0,60	85	0,52
IE00BJ0KDR00 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE AM IRLANDA	USD	0	0,00	428	2,62
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	170	1,00	148	0,91
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	117	0,69	99	0,61
IE00BZ0PKT83 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	277	1,64	242	1,49
IE00BZ0PKV06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	166	0,98	145	0,89
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	277	1,64	243	1,49
IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	233	1,38	211	1,29
IE00B4Z25J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	55	0,32	52	0,32
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	69	0,41	65	0,40
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	199	1,18	169	1,04
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	316	1,87	271	1,66
IE00B9M6SJ31 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	229	1,40
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	627	3,71	598	3,67
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	145	0,86	0	0,00
DE000A0H08K7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	121	0,74
DE000A0H08L5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	120	0,74
DE000A0H08N1 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	140	0,83	0	0,00
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	142	0,84	0	0,00
DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	123	0,75
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	331	1,96	517	3,17
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	524	3,21
FR0011176338 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	435	2,57	418	2,56
FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	100	0,59	99	0,61
FR0013289428 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	500	2,96	0	0,00
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	372	2,20	358	2,20
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	103	0,61	86	0,53
LU0257359355 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	71	0,42	62	0,38
LU0340553949 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	677	4,00	642	3,94
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	102	0,61	83	0,51
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	190	1,13	163	1,00
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	337	1,99	320	1,96
LU0622213642 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	135	0,80	128	0,78
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	213	1,26	202	1,24
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	69	0,41	68	0,41
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	140	0,83	129	0,79
LU1285960032 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	166	1,02
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	381	2,25	388	2,38
LU1402172719 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	315	1,87	305	1,87
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	168	0,99	0	0,00
LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	JPY	160	0,95	148	0,91
LU1681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	115	0,68	99	0,61
LU1829331633 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	100	0,59	97	0,60
<b>TOTAL IIC</b>		8.147	48,18	8.450	51,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		12.942	76,55	12.785	78,40
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.430	85,35	14.383	88,19

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. 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