

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>Rating depositario</b>	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:** 23/03/2018**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: 5, de una escala del 1 al 7.

**Descripción general**

El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad acorde al objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual. El Fondo invertirá 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 o de la Subgestora (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, 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, 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 fondo no tiene índice de referencia. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE. Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

**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 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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	541.342,64	468.600,45
Nº de partícipes	97	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	6.113	11,2924
2020	5.028	10,7297
2019	1.071	9,9712
2018	33.748	9,4061

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35	0,28	0,63	0,35	0,28	0,63	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,02	0,02
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,76	0,12	0,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,09	-0,04	-0,28

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

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,24	3,07	2,11	3,99	2,21	7,61			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,53	20/04/2021	-0,75	26/02/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,32	06/04/2021	0,91	01/02/2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,05	2,57	5,15	3,64	4,14	6,13			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63			
VaR histórico(iii)	3,23	3,23	3,57	3,93	4,24	3,93			

(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.

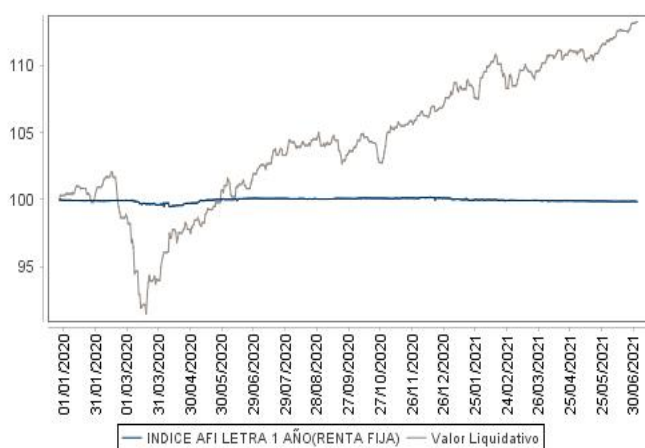
## Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,78	0,40	0,38	0,36	0,35	1,42	1,37	1,26	

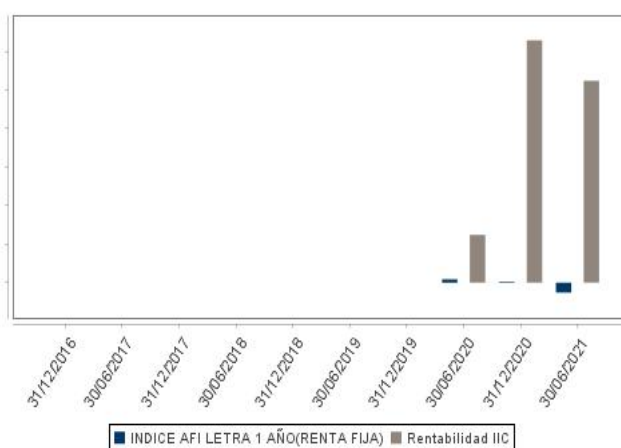
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el 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 13 de Septiembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## B) Comparativa

Durante el periodo 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			
Renta Fija Euro	399.358	1.486	1,71
Renta Fija Internacional	260.966	1.107	2,69
Renta Fija Mixta Euro	60.465	219	1,69
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	23.013	204	5,94
Renta Variable Euro	32.341	335	12,65
Renta Variable Internacional	15.232	146	13,36
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	44.323	777	2,92
Global	19.579	210	5,99
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	796.237	1.660	0,03
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.651.515</b>	<b>6.144</b>	<b>1,52</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	5.029	82,28	4.188	83,29
* Cartera interior	286	4,68	222	4,42
* Cartera exterior	4.743	77,60	3.966	78,88
* 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)	1.102	18,03	860	17,10
(+/-) RESTO	-19	-0,31	-20	-0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.112</b>	<b>100,00</b>	<b>5.028</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>5.028</b>	<b>4.510</b>	<b>5.028</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	14,72	4,78	14,72	254,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,15	6,11	5,15	-46.199,58
(+/-) Rendimientos de gestión	5,83	6,86	5,83	-46.535,88
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-46.351,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-54,92
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,05	0,12	161,79
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,63	6,91	5,63	-6,30
+/- Otros resultados	0,08	-0,05	0,08	-284,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,77	-0,72	225,36
- Comisión de gestión	-0,63	-0,69	-0,63	5,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-8,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	214,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,04	0,02	0,04	110,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,02	0,04	110,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>6.113</b>	<b>5.028</b>	<b>6.113</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

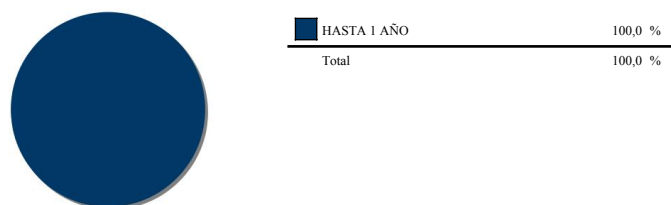
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0000012H58 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	105	1,72	0	0,00	IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTAGON FUND PLC	USD	117	1,92	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>105</b>	<b>1,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	209	3,43	206	4,10
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>105</b>	<b>1,72</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	IE00B85RQ587 - PARTICIPACIONES ETHENA INDEPENDENT INV SA	EUR	203	3,33	0	0,00
ES0105407003 - ACCIONES MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	79	1,29	90	1,79	DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	107	1,74	97	1,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>79</b>	<b>1,29</b>	<b>90</b>	<b>1,79</b>	FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	201	3,30	181	3,59
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>79</b>	<b>1,29</b>	<b>90</b>	<b>1,79</b>	IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO INVESTMENT MANAG.	EUR	110	1,79	0	0,00
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	103	1,68	103	2,04	IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	256	4,19	183	3,65
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS SA SGIC	EUR	0	0,00	29	0,58	LU0174119429 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	114	1,87	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>103</b>	<b>1,68</b>	<b>132</b>	<b>2,62</b>	LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	114	1,86	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>287</b>	<b>4,69</b>	<b>222</b>	<b>4,41</b>	LU0335216932 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	110	1,79	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	78	1,28	81	1,62	LU0345361124 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	105	1,72	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK INC	GBP	58	0,95	60	1,20	LU046829250 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	124	2,48
GB00B15KY328 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	46	0,75	0	0,00	LU00596125814 - PARTICIPACIONES T ROWE EUROPEAN HI YD BD-AD	EUR	0	0,00	92	1,84
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	103	2,05	LU0068794396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	153	3,04
US71531R1095 - ACCIONES PERSHING SQUARE TONTINE A	USD	0	0,00	136	2,71	LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBEKO LUXEMBOURG SA	EUR	104	1,70	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>182</b>	<b>2,98</b>	<b>380</b>	<b>7,58</b>	LU0817818007 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MNGMNT	EUR	126	2,07	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>182</b>	<b>2,98</b>	<b>380</b>	<b>7,58</b>	LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	204	3,34	186	3,70
IE00BDT6FZ99 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	124	2,03	0	0,00	LU0931238249 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	126	2,07	93	1,85
IE00BDSVC310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	257	4,21	122	2,42	LU1038809049 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	97	1,58	89	1,77
IE00BF2VF20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	0	0,00	134	2,66	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	110	1,80	123	2,45
IE00BJY6V60 - PARTICIPACIONES MONTLAKE MANAGEMENT LTD	EUR	158	2,59	0	0,00	LU1330191385 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	117	1,91	92	1,83
IE00BJCXK53 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	0	0,00	157	3,12	LU1331974276 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	101	1,66	0	0,00
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	0	0,00	57	1,14	LU1333146287 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	122	1,99	86	1,72
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	0	0,00	70	1,40	LU1372006947 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	128	2,10	100	1,99
IE00BW0DK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INVEST MANAG	EUR	100	1,63	115	2,29	LU1453466739 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	103	1,69	59	1,17
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIONES PINNACLE ICAV	USD	0	0,00	52	1,03	LU1477743204 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	108	1,77	0	0,00
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO EUROPE LTD LONDON	EUR	103	1,68	0	0,00	LU1670631016 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	130	2,13	87	1,74
IE00BYSZ870 - PARTICIPACIONES MPMF FUND MANAGEMENT IRELAND	EUR	0	0,00	165	3,29	LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	231	3,77	142	2,82
IE00BYVJRD56 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS UK LTD	USD	0	0,00	167	3,32	LU178252558 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	USD	79	1,29	0	0,00
IE00BYWKMJ85 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	111	1,81	135	2,68	LU1952142120 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	USD	0	0,00	57	1,13
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN INVEST. MNGMENT LTD	USD	0	0,00	93	1,84	LU2039786426 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	0	0,00	44	0,87
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	0	0,00	122	2,43	<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.559</b>	<b>74,61</b>	<b>3.583</b>	<b>71,30</b>
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CAPITA FINANCIAL MANAG.LTD UNI	EUR	58	0,95	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.741</b>	<b>77,59</b>	<b>3.963</b>	<b>78,88</b>
GB00B4Q5X527 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP GB	GBP	116	1,90	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.028</b>	<b>82,28</b>	<b>4.185</b>	<b>83,29</b>

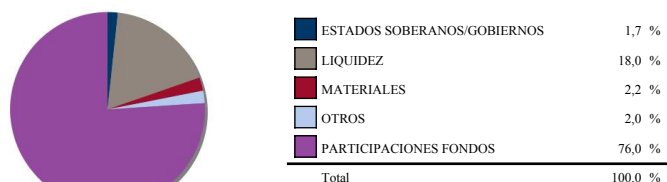
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

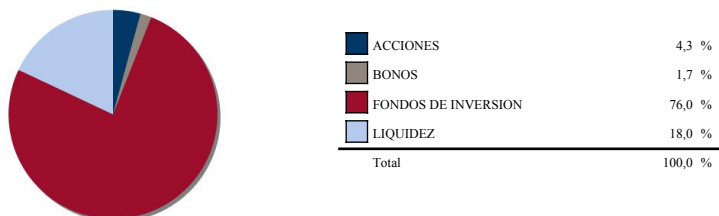
**Duración en Años**



**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 4.265.084,45 euros que supone el 69,77% 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 4.002,99 euros, lo que supone un 0,07% 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.

El primer semestre del 2021 ha sido testigo de la subida de la renta variable conforme ha aumentado el ritmo de vacunación en la mayoría de las economías desarrolladas, especialmente en Europa, que ahora comienza a alcanzar los niveles del Reino Unido y EE.UU., quienes llevaron la delantera el primer trimestre. Por su parte, las economías emergentes continúan a la zaga en lo que respecta a las campañas de vacunación; si bien el número de casos se mantiene en mínimos en China, parece haber alcanzado su punto álgido en la India. Las tises del Tesoro a 10 años en EE.UU. han experimentado un ascenso hasta el 1,74% en marzo, después de la reunión de la Fed de junio descendió 30 pb, hasta el 1,45%. En Europa, el Bund alcanzó máximos en -0,10% en mayo, sin embargo, cerró el semestre en -0,20%. Las acciones de valor han llevado el liderazgo en las subidas del año, sin embargo, la disminución de tises del Tesoro en junio ha causado que las acciones de crecimiento muestren un mejor comportamiento que las acciones de valor a finales del semestre. En la segunda mitad del semestre los Gobiernos de la mayoría de los mercados desarrollados han reducido las restricciones a la movilidad, impuestas con el propósito de prevenir los contagios de COVID-19, lo que ha permitido recobrar los niveles de actividad. Los datos económicos de los últimos tres meses han sido, por lo general, muy sólidos, sobre todo en EE. UU., que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% durante el primer trimestre. Aunque la economía de la zona euro se contrajo un 0,6% a lo largo del primer trimestre, los principales indicadores económicos, como las encuestas a empresas del índice de directores de compras (PMI), han alcanzado máximos interanuales en muchas regiones. Estos indicadores revelan la existencia de un sólido repunte económico en Europa durante el segundo trimestre. La mayor incertidumbre del semestre ha venido por parte de la inflación, estando marcada por el índice de precios del consumo de EE.UU. que ascendió hasta el 5% en mayo, a raíz de esto se ha discutido si será transitoria o no. Los bancos centrales, en la primera mitad del semestre, mantuvieron sus discursos sin realizar grandes cambios. Sin embargo, la segunda mitad del semestre se caracterizó por el cambio del discurso de la Fed en junio, siendo un mensaje más "hawkish" en el que 13 de 18 miembros descontaban dos subidas de tipos para 2023 y modificaban al alza las previsiones de crecimiento en inflación. El mercado aceptó en gran medida el mensaje de Powell indicando que la inflación será transitoria, por esta razón, el bono US Treasury a 2 años se movió del 0,16% al 0,23%, el Eur/Usd cayó del 1,21 al 1,18 y los tipos reales a 10 años se hicieron menos negativos del -1,04% al -0,89%. Sin embargo, según avanzaban los días hemos visto como los forwards de inflación que se habían desplomado recuperaban y tipos reales se iban deshinchando y volvían a niveles previos, situándose ahora en niveles de -1,08%, favoreciendo a los mercados de renta variable. En la reunión del BCE de junio vimos cómo se mantenía un mensaje "dovish" en línea con lo esperado, manteniendo el ritmo del PEPP sin cambios.

A nivel regional, el S&P 500 ofreció una buena rentabilidad (+15,3%) este semestre, dado el repunte de las acciones de crecimiento y valor, el sólido aumento de los beneficios del primer trimestre (47% a/a) y la perspectiva de continuidad de los estímulos fiscales, gracias al acuerdo bipartidista que logró alcanzar el presidente Joe Biden, cuyo propósito es fomentar el gasto en infraestructura, aumentando la inversión en 600.000 millones de USD. La renta variable europea obtuvo resultados superiores (+16,1%), impulsada por la reanudación de la actividad económica y la fuerte demanda mundial de bienes. Aunque, la recuperación y perspectivas del Covid fueran muy buenas el primer trimestre, la variable Delta del Covid ha causado cierta inquietud en torno a la propagación, ya que podría ralentizar la normalización de la actividad económica, el creciente número de casos todavía no se ha traducido en un repunte en la cifra de ingresos hospitalarios en el Reino Unido. Esto indica que las vacunas son efectivas frente a esta variante, con lo que la renta variable británica aún pudo alcanzar un 11,1% en el semestre. Por el contrario, la lentitud de la campaña de vacunación en Japón hizo que las subidas de mercado no fueran tan pronunciadas 8,9%. Mientras tanto, las preocupaciones sobre el endurecimiento de las políticas y normativas chinas han perjudicado a la rentabilidad relativa del país y han afectado negativamente a los índices asiáticos en conjunto cerrando el semestre 6,5%. La volatilidad a lo largo del semestre se ha ido conteniendo terminando el semestre en 15,83 frente a los máximos de 37,34 de enero. En los mercados de renta fija, los inversores buscaron rentabilidad y cobertura contra la inflación. Por ende, los inversores han recurrido a productos de diferenciales, como la deuda de mercados emergentes, el crédito estadounidense investment grade, los bonos high yield estadounidenses y europeos, los bonos indexados a la inflación y la deuda subordinada. En términos de duración, EE. UU. mostró un mejor comportamiento el último trimestre, ya que parece que los inversores han preferido optar por tises del Tesoro relativamente más altas, en detrimento de la deuda soberana europea, cuyas tises nominales se hallan aún en niveles negativos. Por otra parte, es posible que las tises europeas también se hayan visto impulsadas ligeramente al alza por la emisión de bonos a 10 años, por valor de 20.000 millones de EUR, para financiar el paquete de recuperación de la Unión Europea como parte del plan NextGenerationEU.

En materias primas, destacamos la subida del petróleo en el semestre siendo un +44,00% el Brent y +51,08% el WTI. Sin embargo, el oro ha experimentado una caída del 6,76% en el semestre. En divisas, destacamos la caída del eur/usd de -2,93% cerrando en niveles de 1,18 frente al 1,22 de principios de año. En las criptodivisas, destacamos la caída del 50% de Bitcoin desde mediados de abril, arrastrando a muchas otras criptodivisas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 33,34% y 35,58%, respectivamente y a cierre del mismo de 36,51% en renta fija y 34,83% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Igual que en el primer trimestre, hemos seguido con la rotación de posiciones en cartera, vendiendo las que se habían comportado mejor, con fuertes subidas desde marzo del año pasado e incorporando sectores que se habían quedado más rezagados.

Hemos mantenido una exposición contante a lo largo del trimestre debido a que hemos balanceado posiciones, pero no hemos incrementado el riesgo de la cartera ante las dudas que nos generaban los mercados después de las fuertes revalorizaciones experimentadas desde noviembre y las noticias de posibles nuevas variantes de Covid.

### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 5,24% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 5.87% del índice de referencia.

El underperformance se ha debido a la menor exposición a activos de riesgo del fondo

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 5,24%, el patrimonio ha aumentado hasta los 6.113.041,30 euros y los participes se han reducido hasta 97 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,78%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,44% y 0,35%, respectivamente.

A 30 de junio de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 15.480,28 euros. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 5,99% 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 SILVER USD, MUZINICH ASIA CR OPP-HEURAH, IRONSHIELD CREDIT FD-A I EUR, PIMCO-DYN MLT AST-INSACCH EU, FUNDSMITH EQUITY FUND-T ACC, HEPTAGON YACKTMAN US EQTY-I, MUZINICH LONG SHORT-HD EUR-E, JO HAMBRO-EURO SEL VAL-EUR-A, T.ROWE PRICE US LG CP GRW-A, ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-A, MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND, FIDELITY FDS-ASIA PC OP-A AE, ROBECO-ROB GL CON TR EQ-I?, CAP GRP GL HGH IN OP-ZH EUR, ELEV-ABSO LRET EURO FD-S EUR, BELLEVUE-BB ADAMANT HCI-IEUR, HEREFORD-BIN YUAN GR CHN-AI. Las principales

ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ALIBABA GROUP HOLDING LTD, PERSHING SQUARE TONTINE -A, LINDSELL TRAIN GLOBL EQ-EEUR, MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE, ANTIPODES GLOBAL UCITS-F USD, IAM-INCLINE GL L/S EQ-E EUR, JUPITER GOLD SILVER-IUSD AC, SEILERN STRYX AMERICA-IN-USD, MUZINICH SHORT DUR HG YD-HAR, BGF-EUR SHORT DUR BD-I2E, T ROWE EUROPEAN HI YD BOND-I, GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I, ALPHA WORLD STARS G EQ-A1USD, VANECK GOLD MINERS ETF, VANECK JR. GOLD MINERS ETF.

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

N/A

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

A 30 de junio de 2021, el Fondo no mantiene posición en derivados. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 23,29%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 105.000,00 euros a un tipo de interés del -0,61%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

A 30 de junio de 2021, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de participes. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización..

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2021 suponía un 76,29%, siendo las gestoras principales MUZINICH & CO INC/IRELAND y FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2021 ninguna estructura

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

N/A

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

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 4,07%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%

## **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 uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

## **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.**

Creemos que el pico de crecimiento del ciclo ya ha pasado en gran parte del mundo desarrollado. Dada la combinación de un apoyo político sin precedentes y una demanda deprimida, nos resulta complicado ver qué podría impulsar el crecimiento del PIB por encima de sus niveles actuales. Pero, es importante diferenciar entre una desaceleración del crecimiento y una contracción de la actividad económica. En este sentido, esperamos que el crecimiento del PIB siga siendo positivo y por encima de la tendencia en 2022. Se trata de un entorno en el que los mercados de renta variable deberían seguir haciéndolo bien. Los sectores más sensibles al ritmo de crecimiento son los más vulnerables Vs. aquellos centrados en el largo plazo. Por tanto, seguimos centrándonos en los sectores y temas principales que están bien posicionados para este nuevo ciclo, en contraposición a empresas que podrían haber tenido buenos resultados en ciclos anteriores.

Variante Delta/Nueva ola COVID: El incremento de las tasas de infección mundial ha reducido la fe en la reapertura global. Esta dinámica ha quedado patente en la rotación sectorial en los mercados de renta variable durante las últimas 6 semanas, aproximadamente, con sectores sensibles a la reapertura, como las aerolíneas, que han bajado hasta un 20%, mientras que las temáticas de crecimiento secular han obtenido mejores resultados. Esto está en línea con nuestras perspectivas, pero no hay que ser demasiado pesimista en cuanto a la recuperación económica en general. La propagación de la variante Delta provocará, sin duda, cierta ralentización de la reapertura global, aunque los datos sobre letalidad y hospitalizaciones son alentadores. La realidad es que el COVID y sus variantes nos acompañarán durante algún tiempo, pero no es probable que se repitan los paros económicos completos de principios de 2020, ya que las vacunas han demostrado ser muy eficaces para evitar enfermedades graves y muertes.

Impacto de la inflación: A pesar de la corrección de las expectativas de inflación a medio plazo, esperamos que la inflación real siga subiendo en los próximos meses, ya que la dinámica entre la demanda acumulada y las actuales limitaciones de la cadena de suministro se traduce en un aumento de los precios de bienes y de servicios. Gran parte de esto será transitorio, ya que la demanda reprimida se modera, la producción aumenta y los problemas de la cadena de suministro se resuelven. En las carteras, nos centramos en empresas y sectores que creemos que se beneficiarán de una mayor inflación a corto plazo, manteniendo un perfil de duración relativamente bajo, ya que esperamos que los tipos suban en los próximos meses a medida que las perspectivas de crecimiento se estabilicen y los inversores prevean un endurecimiento lento y constante de la política monetaria.

Seguimos posicionados con duraciones muy cortas. Esperamos que suban las TIRs por la mejora de las expectativas económicas. Dentro de renta fija nos gusta el crédito y dentro de éste, el HY. Porque a pesar de que no hay más margen para la compresión de spreads, hay un cupón que te puede pagar algo mientras que es difícil ver que haya eventos de crédito en un entorno de recuperación. Renta Variable: Rebajamos el "Value" a Neutral. En línea con las últimas rebajas de sectores cíclicos, rebajamos ahora nuestra perspectiva sobre "value" que ya ha puesto en precio gran parte de la recuperación. Recomendamos ir rotando las posiciones hacia crecimiento defensivo (salud y tecnología), si bien recordamos que la recomendación es Neutral, no infraponderar. La idea es buscar un equilibrio entre "growth"/"defensives" y "value"/"cíclicos".

**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