

## **Credit Suisse Bolsa, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Credit Suisse Bolsa, F.I. por encargo de los administradores de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Credit Suisse Bolsa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad gestora, quien se encarga de la contabilidad de la misma. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.
De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020.	Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados, las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

## Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Credit Suisse Bolsa, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 28 de abril de 2020.

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/10475  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



002563174

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Código 8.01

**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>18 165 309,41</b>	<b>33 086 656,16</b>
Deudores	599 981,17	1 447 098,15
Cartera de inversiones financieras	14 840 691,34	25 761 554,70
Cartera interior	14 074 724,42	24 347 106,78
Valores representativos de deuda	-	6 267 000,00
Instrumentos de patrimonio	12 867 437,65	14 873 513,22
Instituciones de Inversión Colectiva	1 207 286,77	1 205 503,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 001 090,55
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	765 966,92	1 412 807,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	765 966,92	1 407 107,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	5 700,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	1 640,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 724 636,90	5 878 003,31
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18 165 309,41</b>	<b>33 086 656,16</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002563175

CLASE 8.<sup>a</sup>**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>18 099 788,22</b>	<b>32 645 042,17</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	18 099 788,22	32 645 042,17
Capital	-	-
Partícipes	26 104 764,38	27 698 490,44
Prima de emisión	-	-
Reservas	46 353,25	46 353,25
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	843 085,92	843 085,92
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(8 894 415,33)	4 057 112,56
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>65 521,19</b>	<b>441 613,99</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 946,19	152 297,27
Pasivos financieros	-	-
Derivados	43 575,00	289 316,72
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>18 165 309,41</b>	<b>33 086 656,16</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 001 640,00</b>	<b>19 446 622,29</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 001 640,00	17 146 220,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	2 300 402,29
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>12 251 949,68</b>	<b>6 208 297,82</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	12 251 949,68	6 208 297,82
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>15 253 589,68</b>	<b>25 654 920,11</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.





002563176

CLASE 8.<sup>a</sup>**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(281 446,25)	(461 352,52)
Comisión de gestión	(211 421,83)	(383 195,63)
Comisión de depositario	(21 527,94)	(34 369,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(48 496,48)	(43 787,32)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(281 446,25)</b>	<b>(461 352,52)</b>
Ingresos financieros	429 748,34	632 950,30
Gastos financieros	(1 424,29)	(2 079,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 286 003,89)	(487 066,46)
Por operaciones de la cartera interior	(1 355 164,89)	(412 136,61)
Por operaciones de la cartera exterior	76 432,25	(16 468,13)
Por operaciones con derivados	(7 271,25)	(58 461,72)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	319,71	12 017,93
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(7 755 608,95)	4 374 860,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 853 875,39)	878 636,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(836 718,52)	172 298,39
Resultados por operaciones con derivados	(3 065 015,04)	3 323 925,65
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(8 612 969,08)</b>	<b>4 530 682,64</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(8 894 415,33)</b>	<b>4 069 330,12</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(12 217,56)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(8 894 415,33)</b>	<b>4 057 112,56</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



# Credit Suisse Bolsa, F.I.

## Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

### A) 31 de diciembre de 2020

#### A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 894 415,33)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-

<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(8 894 415,33)</b>
---	-----------------------

### B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>27 698 490,44</b>	<b>46 353,25</b>	<b>843 085,92</b>	<b>4 057 112,56</b>	-	-	<b>32 645 042,17</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>27 698 490,44</b>	<b>46 353,25</b>	<b>843 085,92</b>	<b>4 057 112,56</b>	-	-	<b>32 645 042,17</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8 894 415,33)	-	-	(8 894 415,33)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 057 112,56	-	-	(4 057 112,56)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 573 811,34	-	-	-	-	-	4 573 811,34
Reembolsos	(10 224 649,96)	-	-	-	-	-	(10 224 649,96)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>26 104 764,38</b>	<b>46 353,25</b>	<b>843 085,92</b>	<b>(8 894 415,33)</b>	-	-	<b>18 099 788,22</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563177

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 057 112,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 057 112,56</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>42 540 045,20</b>	<b>46 353,25</b>	<b>843 085,92</b>	<b>(4 582 385,24)</b>	-	-	<b>38 847 099,13</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>42 540 045,20</b>	<b>46 353,25</b>	<b>843 085,92</b>	<b>(4 582 385,24)</b>	-	-	<b>38 847 099,13</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 582 385,24	-	-	4 582 385,24
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 582 385,24)	-	-	4 057 112,56	-	-	(525 272,68)
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 704 266,40	-	-	-	-	-	8 704 266,40
Reembolsos	(18 963 435,92)	-	-	-	-	-	(18 963 435,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>27 698 490,44</b>	<b>46 353,25</b>	<b>843 085,92</b>	<b>4 057 112,56</b>	-	-	<b>32 645 042,17</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563178



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563179

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

Credit Suisse Bolsa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de octubre de 1997. Tiene su domicilio social en calle Ayala 42, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de diciembre de 1997 con el número 1.270, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Credit Suisse Gestión, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 99,99% por Credit Suisse AG, Sucursal en España, que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en dos clases de participaciones:

- Clase A: Dirigida a partícipes con contrato de gestión/asesoramiento con entidad autorizada (que acrediten el pago de este servicio), vehículos de ahorro/inversión y partícipes que cumplan con una inversión mínima de 300.000 de euros.
- Clase B: Dirigido al resto de inversores.

Las clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 16 de marzo de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563180

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



002563181

CLASE 8.<sup>a</sup>**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, las comisiones de gestión y depositaria han sido:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>
Comisión de gestión sobre patrimonio	0,75%	1,75%
Comisión de depositaria	0,10%	0,10%

Durante los ejercicios 2020 y 2019, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

**b) Gestión del riesgo**

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



002563182

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.





002563183

CLASE 8.<sup>a</sup>**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

**b) Principios contables**

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

**c) Comparabilidad**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

**d) Estimaciones contables y corrección de errores**

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.



002563184

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

#### **3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

##### **a) Principio de empresa en funcionamiento**

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

##### **b) Principio del devengo**

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

##### **c) Deudores**

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563185

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



002563186

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



002563187

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

**f) Instrumentos de patrimonio**

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

**g) Valores representativos de deuda**

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

**h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras**

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.





002563188

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.





002563189

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



002563190

CLASE 8.<sup>a</sup>**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	410 247,51	1 326 566,27
Administraciones Públicas deudoras	183 223,87	115 518,19
Otros	6 509,79	5 013,69
	<b>599 981,17</b>	<b>1 447 098,15</b>

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones soportadas en el ejercicio y pagos a cuenta	84 397,37	115 518,19
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	98 826,50	-
	<b>183 223,87</b>	<b>115 518,19</b>

El capítulo de "Otros", al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge principalmente, el saldo correspondiente a los dividendos pendientes de cobro. Dichos dividendos han sido percibidos por el Fondo con posterioridad al cierre de dichos ejercicios.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	-	12 217,56
Operaciones pendientes de liquidar	-	98 183,50
Otros	21 946,19	41 896,21
	<b>21 946,19</b>	<b>152 297,27</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras", al 31 de diciembre de 2019, recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



002563191

CLASE 8.<sup>a</sup>**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar", al 31 de diciembre de 2019, recoge el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han ejecutado en los primeros días del ejercicio 2020.

El capítulo de "Acreedores - Otros", recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>14 074 724,42</b>	<b>24 347 106,78</b>
Valores representativos de deuda	-	6 267 000,00
Instrumentos de patrimonio	12 867 437,65	14 873 513,22
Instituciones de Inversión Colectiva	1 207 286,77	1 205 503,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	2 001 090,55
<b>Cartera exterior</b>	<b>765 966,92</b>	<b>1 412 807,00</b>
Instrumentos de patrimonio	765 966,92	1 407 107,00
Derivados	-	5 700,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>1 640,92</b>
	<b>14 840 691,34</b>	<b>25 761 554,70</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.



002563192

CLASE 8.<sup>a</sup>**Credit Suisse Bolsa, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Credit Suisse AG, Sucursal en España, excepto los Depósitos en entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2019, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 706 634,05	5 856 079,59
Cuentas en divisa	18 002,85	21 923,72
	<b>2 724 636,90</b>	<b>5 878 003,31</b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	14 153 453,54	3 946 334,68
Número de participaciones emitidas	111 038,75	31 837,78
Valor liquidativo por participación	127,46	123,95
Número de partícipes	114	80



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563193

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	24 263 139,09	8 381 903,08
Número de participaciones emitidas	144 464,81	50 810,25
Valor liquidativo por participación	167,95	164,96
Número de partícipes	131	134

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesiones modificaciones.

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	12 251 949,68	6 208 297,82
	12 251 949,68	6 208 297,82



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563194

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

## **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.





002563195

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2019.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020, ascienden a 3 miles de euros, no habiéndose prestado otros servicios en el citado ejercicio.

### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

# Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



002563196

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BBVA	EUR	732 102,00	-	881 647,50	149 545,50	ES0113211835
LIBERBANK SA	EUR	264 074,35	-	203 124,85	(60 949,50)	ES0168675090
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	85 338,19	-	127 312,50	41 974,31	ES0130625512
CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	192 503,36	-	208 025,00	15 521,64	ES0121975009
CAIXABANK SA	EUR	406 957,27	-	310 948,00	(96 009,27)	ES0140609019
EBRO FOODS S.A.	EUR	373 642,27	-	373 118,00	(524,27)	ES0112501012
REDESA	EUR	433 563,78	-	426 085,00	(7 478,78)	ES0173093024
GAS NATURAL SDG SA	EUR	447 882,75	-	426 600,00	(21 282,75)	ES0116870314
BANCO SABADELL SA	EUR	142 553,43	-	131 688,00	(10 865,43)	ES0113860A34
INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	165 487,44	-	186 264,00	20 776,56	ES0177542018
IBERDROLA SA	EUR	1 060 278,58	-	1 285 128,00	224 849,42	ES0144580Y14
METROVACESA	EUR	145 990,07	-	102 680,00	(43 310,07)	ES0105122024
DERECHOS REPSOL SA	EUR	12 325,00	-	11 929,75	(395,25)	ES06735169H8
REPSOL SA	EUR	339 824,96	-	350 625,00	10 800,04	ES0173516115
BANCO SANTANDER SA	EUR	911 831,84	-	873 731,88	(38 099,96)	ES0113900J37
ENDESA S.A.	EUR	249 040,92	-	232 440,00	(16 600,92)	ES0130670112
FERROVIAL SA	EUR	362 520,22	-	381 940,00	19 419,78	ES0118900010
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	247 032,22	-	171 600,00	(75 432,22)	ES0176252718
TELEFONICA SA	EUR	1 672 487,36	-	849 443,65	(823 043,71)	ES0178430E18
TELEFONICA SA	EUR	16 351,20	-	14 738,74	(1 612,46)	ES0178430098
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	231 299,56	-	182 390,00	(48 909,56)	ES0105027009
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	596 725,50	-	609 336,00	12 610,50	ES0148396007
UNICAJA BANCO SA	EUR	140 246,64	-	143 000,00	2 753,36	ES0180907000
PROSEGUR CASH SA	EUR	491 122,12	-	277 489,60	(213 632,52)	ES0105229001
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	373 285,83	-	381 285,04	7 999,21	ES0105630315
ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	88 008,78	-	89 595,00	1 586,22	ES0167050915
CELLNEX TELECOM SA	EUR	204 707,80	-	209 988,00	5 280,20	ES0105066007
AENA SA	EUR	205 500,88	-	223 254,00	17 753,12	ES0105046009
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	364 210,72	-	295 640,00	(68 570,72)	ES0105025003
ENAGAS SA	EUR	166 543,19	-	150 906,00	(15 637,19)	ES0130960018
ACERINOX SA	EUR	115 441,45	-	153 578,00	38 136,55	ES0132105018
ALMIRALL SA	EUR	170 059,87	-	169 260,00	(799,87)	ES0157097017
ACCIONA SA	EUR	172 835,18	-	210 060,00	37 224,82	ES0125220311
GRIFOLS SA	EUR	269 106,89	-	228 216,00	(40 890,89)	ES0171996095
GRIFOLS SA	EUR	271 031,06	-	255 516,00	(15 515,06)	ES0171996087

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
 (Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

002563197

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MAPFRE SA	EUR	723 209,62	-	549 585,00	(173 624,62)	ES0124244E34
INDRA SISTEMAS SA	EUR	88 223,60	-	90 740,00	2 516,40	ES0118594417
ZARDOYA OTIS, S.A.	EUR	436 998,52	-	432 615,00	(4 383,52)	ES0184933812
PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	215 254,76	-	106 126,14	(109 128,62)	ES0175438003
AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	83 436,73	-	83 384,00	(52,73)	ES0109067019
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	321 478,05	-	162 300,00	(159 178,05)	ES0178165017
BANKINTER SA	EUR	385 065,44	-	314 104,00	(70 961,44)	ES0113679137
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>14 375 579,40</b>	-	<b>12 867 437,65</b>	<b>(1 508 141,75)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1 200 244,13	-	1 207 286,77	7 042,64	ES0155598008
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 200 244,13</b>	-	<b>1 207 286,77</b>	<b>7 042,64</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>15 575 823,53</b>	-	<b>14 074 724,42</b>	<b>(1 501 099,11)</b>	

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
 (Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**INSTRUMENTOS**



<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	261 204,96	-	311 654,92	50 449,96	GB00BDCPN049
E.ON SE	EUR	344 127,39	-	335 368,00	(8 759,39)	DE000ENAG999
ARCELORMITTAL	EUR	84 202,32	-	118 944,00	34 741,68	LU1598757687
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>689 534,67</b>	<b>-</b>	<b>765 966,92</b>	<b>76 432,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>689 534,67</b>	<b>-</b>	<b>765 966,92</b>	<b>76 432,25</b>	

002563198

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020**  
 (Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

002563199



002563199

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDICE IBEX-35	EUR	2 655 890,00	2 663 331,00	15/01/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 655 890,00</b>	<b>2 663 331,00</b>	
Emisión de opciones "put"				
ACCS, MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	345 750,00	23 511,00	18/06/2021
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>345 750,00</b>	<b>23 511,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 001 640,00</b>	<b>2 686 842,00</b>	

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

002563200

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BNP REPOS 0,590% 2020-01-02	EUR	6 267 000,00	(101,71)	6 267 000,00	-	ES000000124W3
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>6 267 000,00</b>	<b>(101,71)</b>	<b>6 267 000,00</b>	-	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	214 106,94	-	158 240,00	(55 866,94)	ES0175438003
TELEFONICA SA	EUR	1 501 680,13	-	1 351 259,00	(150 421,13)	ES0178430E18
MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	699 896,11	-	619 383,72	(80 512,39)	ES0176252718
BANCO SANTANDER SA	EUR	549 230,30	-	556 702,50	7 472,20	ES0113900J37
REPSOL SA	EUR	1 128 067,84	-	1 147 832,00	19 764,16	ES0173516115
BBVA	EUR	137 958,46	-	144 507,00	6 548,54	ES0113211835
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	550 481,38	-	526 620,00	(23 861,38)	ES0105027009
GAS NATURAL SDG SA	EUR	140 609,66	-	132 160,00	(8 449,66)	ES0116870314
REDESA	EUR	558 376,03	-	552 090,00	(6 286,03)	ES0173093024
BANKIA SA	EUR	1 059 970,62	-	938 883,75	(121 086,87)	ES0113307062
CAIXABANK SA	EUR	1 124 631,91	-	1 144 382,00	19 750,09	ES0140609019
CONSTR. Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	277 179,27	-	282 900,00	5 720,73	ES0121975009
ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	610 839,13	-	473 430,00	(137 409,13)	ES0130625512
LIBERBANK SA	EUR	924 760,02	-	850 811,56	(73 948,46)	ES0168675090
MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	291 784,05	-	278 800,00	(12 984,05)	ES0164180012
GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	518 606,44	-	475 746,00	(42 860,44)	ES0105223004
VISCOFAN SA	EUR	803 656,99	-	785 392,50	(18 264,49)	ES0184262212
ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	244 037,98	-	273 975,00	29 937,02	ES0184933812
MAPFRE SA	EUR	287 379,38	-	265 500,00	(21 879,38)	ES0124244E34
ALMIRALL SA	EUR	411 114,98	-	409 920,00	(1 194,98)	ES0157097017
BANKINTER SA	EUR	280 410,92	-	293 940,00	13 529,08	ES0113679J37
APPLUS SERVICE SA	EUR	549 587,44	-	564 300,00	14 712,56	ES0105022000
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	557 380,81	-	556 365,00	(1 015,81)	ES0105025003
EUSKALTEL SA	EUR	144 020,69	-	161 460,00	17 439,31	ES0105075008
ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	285 798,10	-	288 765,00	2 966,90	ES0167050915
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	385 725,75	-	352 036,00	(33 689,75)	ES0105630315
GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	275 535,58	-	279 225,00	3 689,42	ES0105130001
UNICAJA BANCO SA	EUR	481 009,75	-	578 737,19	97 727,44	ES0180907000
ACCIONA SA	EUR	275 937,38	-	281 400,00	5 462,62	ES0125220311
METROVACESA	EUR	145 980,07	-	148 750,00	2 759,93	ES0105122024
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>15 415 764,11</b>	-	<b>14 873 513,22</b>	<b>(542 250,89)</b>	



**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

00000000000000000000



002563201

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1 200 244,13	-	1 205 503,01	5 258,88	ES0155598008
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 200 244,13</b>	<b>-</b>	<b>1 205 503,01</b>	<b>5 258,88</b>	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
CAIXA GERAL 0,080% 2020 03 27	EUR	800 000,00	490,90	800 462,84	462,84	-
DEUTSCHE BANK 0,140% 2020 03 27	EUR	1 200 000,00	1 251,73	1 200 627,71	627,71	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>2 000 000,00</b>	<b>1 742,63</b>	<b>2 001 090,55</b>	<b>1 090,55</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>24 883 008,24</b>	<b>1 640,92</b>	<b>24 347 106,78</b>	<b>(535 901,46)</b>	

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

Fondo de Inversión



002563202

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NAVIGATOR CO SA	EUR	277 867,23	-	279 864,00	1 996,77	PTPT10AM00006
GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	279 867,70	-	275 650,00	(4 217,70)	PTGALOAM00009
ARCELORMITTAL	EUR	296 141,03	-	289 377,00	(6 764,03)	LU1598757687
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	139 363,43	-	144 900,00	5 536,57	PTEDP0AM00009
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	430 335,74	-	417 316,00	(13 019,74)	DE000A1J5RX9
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 423 575,13</b>	-	<b>1 407 107,00</b>	<b>(16 468,13)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 423 575,13</b>	-	<b>1 407 107,00</b>	<b>(16 468,13)</b>	

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>

Reservado para el Fisco



002563203

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/20	EUR	292 500,00	292 500,00	18/12/2020
INDICE IBEX-35	EUR	9 983 420,00	9 909 432,00	17/01/2020
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	EUR	922 300,00	848 700,00	16/12/2022
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	EUR	740 000,00	768 000,00	17/12/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>11 938 220,00</b>	<b>11 818 632,00</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
ACCS. TELEFONICA SA	EUR	2 040 000,00	-	18/12/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>2 040 000,00</b>	-	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
INDICE IBEX-35	EUR	1 350 000,00	32 850,00	19/06/2020
ACCS. TELEFONICA SA	EUR	520 000,00	68 000,00	18/12/2020
ACCS. E.ON SE	EUR	752 000,00	51 200,00	19/06/2020
ACCS. ENEL SPA	EUR	546 000,00	1 207,50	20/03/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>3 168 000,00</b>	<b>153 257,50</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
INDICE EURO STOXX 50 10	EUR	850 000,00	5 700,00	20/03/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>850 000,00</b>	<b>5 700,00</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
INDICE IBEX-35	EUR	864 500,00	32 851,00	18/12/2020
INDICE S&P500	USD	585 902,29	26 248,22	18/09/2020
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>1 450 402,29</b>	<b>59 099,22</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>19 446 622,29</b>	<b>12 036 688,72</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563204

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

2020 ha sido un año muy diferente y con muchos cambios en el panorama político, económico y financiero a nivel mundial. La pandemia Covid-19 ha marcado este año provocando cambios y movimientos en los mercados.

Respecto a los mercados financieros, éste ha sido claramente un año de ida y vuelta. Mientras en el primer trimestre, en concreto a partir de finales de febrero, los mercados se desplomaron según el virus se propagaba y los confinamientos en los distintos países provocaban un parón en seco de la economía. Los meses de abril, mayo y junio fueron muy favorables para la renta variable y el crédito, gracias a las numerosas medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales y gobiernos, así como al inicio de la reapertura económica en muchos países. La segunda mitad del año, los mercados recuperaron con fuerza hasta terminar el año en positivo en los principales índices, algo que se intuía casi imposible en el mes de marzo. En el cuarto trimestre el movimiento se aceleró, especialmente en el mes de noviembre. El resultado de las elecciones estadounidenses y los anuncios de vacunas contra la COVID-19 ayudaron a que los segmentos más cíclicos del mercado se recuperaran. Por su parte, los valores de crecimiento, aunque obtuvieron peores resultados que otros estilos en los últimos meses, siguieron liderando en el año en su conjunto por un amplio margen. Aunque, los grandes confinamientos y parones de economías se produjeran en el primer trimestre, los datos de la pandemia empeoraron a lo largo del último trimestre. Los índices de nuevas infecciones aumentaron significativamente en Europa y EE. UU., superando incluso los máximos alcanzados el primer semestre en ambas regiones lo que obligó a algunos gobiernos a decretar nuevas medidas de confinamiento estricto para ralentizar la propagación del virus. La preocupación por el incremento en los contagios se vio contrarrestada por los anuncios que Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford realizaron en noviembre en relación con la eficacia de sus vacunas para reducir los casos sintomáticos de COVID-19. Aunque ahora comenzamos a atisbar el final de la crisis sanitaria, no debemos descartar baches en el camino hacia la recuperación en los próximos trimestres. Tras su autorización por parte de las autoridades sanitarias, está por ver con qué rapidez dichas vacunas pueden fabricarse, distribuirse y administrarse a gran escala. En el caso de la renta variable, el anuncio de la primera vacuna el 9 de noviembre supuso uno de los mayores cambios de momentum de la historia. En el marco del mismo, los sectores de valor más afectados –como la energía, los hoteles, las aerolíneas y las empresas financieras– repuntaron con fuerza, y los grandes beneficiados por la pandemia –como el comercio electrónico, la sanidad y las compañías “stay at home”– retrocedieron.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Finanzas



002563205

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Por lo que respecta a la política monetaria, los bancos centrales de todo el mundo han dejado claro que están dispuestos a sacar toda la artillería para mantener los costes de endeudamiento públicos y corporativos en niveles bajos. El peor escenario de la crisis de la COVID, por el cual esta se transformaba en una crisis de liquidez, se ha conseguido evitar, y los bancos centrales aparentemente no están dispuestos a dejar de ofrecer respaldo a la liquidez cuando sea necesario. Este apoyo de los bancos centrales ha servido para poner suelo a los mercados de crédito que experimentaron un repunte importante en el 2º trimestre, especialmente los de deuda subordinada y high yield, que fueron los que más sufrieron en la caída de marzo. El Banco Central Europeo (BCE) creó un programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) aumentando paulatinamente hasta los 1,850 billones de EUR. En la última reunión del BCE de diciembre amplió el plazo a lo largo del cual efectuará dichas adquisiciones en nueve meses hasta finales de marzo de 2022. Estos ajustes han contribuido a mantener las tirs de los bonos de la zona euro en niveles bajos, pese a que se prevé que la oferta bruta de deuda pública será importante como consecuencia de los programas de rescate en respuesta a la pandemia. Así, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el año a -0,57%, frente al -0,19 de marzo y el -0,18% de principios de año. En cuanto a la Reserva Federal Estadounidense (FED), realizó un cambio muy significativo cambiando el objetivo de inflación de un 2% a una media del 2%, además de cambiar su actitud de preventiva a reactiva. La FED se comprometió explícitamente a adquirir un mínimo de 80.000 millones de USD al mes en bonos del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas de agencias gubernamentales hasta que el Comité considere que «se han realizado progresos adicionales sustanciales» hacia la consecución de sus objetivos de inflación y empleo. La principal consecuencia para el mercado de deuda pública es que, pese a las expectativas de recuperación económica, el moderado avance de las tirs de los bonos gubernamentales responde exclusivamente a la intervención del banco central. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el año con una TIR del 0,9%, y aunque avanzaron ligeramente durante el periodo, experimentaron un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



002563206

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2020**

Respecto a las medidas fiscales, hemos visto como los distintos países afectados aprobaban paquetes de estímulo fiscal de una magnitud considerable, que en la mayoría de los casos han sido ampliados a medida que empeoraba la situación. En el caso de Europa, después de que los líderes de Polonia y Hungría bloqueasen en primera instancia el fondo de recuperación y el presupuesto de la Unión Europea para los próximos siete años, los gobiernos de la UE consiguieron finalmente alcanzar un acuerdo. El pacto allana el camino para la aprobación de un paquete de ayuda financiera por valor de 1,8 billones de EUR, que aún deberá ser ratificado por los parlamentos nacionales de los 27 estados miembros. Asimismo, se acordó que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente. Los miembros de la UE pactaron también objetivos climáticos más exigentes para 2030, entre ellos el de aumentar la reducción de sus emisiones de carbono con respecto a los niveles de 1990 del 40% al 55%, compromiso que hará que las inversiones en energías renovables y la regulación se incrementen significativamente. En el Reino Unido, tras apurar las negociaciones hasta el último momento, el año terminó con un acuerdo sobre el Brexit, evitando así una situación muy complicada que se hubiera producido en ausencia de dicho acuerdo. Todo esto contribuyó a la subida del 10% del Eurostoxx en la segunda mitad del año, que a pesar de todo cerró el año en negativo con un -5%. En esa misma línea el Ibex, a pesar de recuperar un 12% en el semestre, acabó el año en el -15%.

Desde una perspectiva regional, la renta variable de mercados emergentes terminó el año con una subida del 17%, este mercado se recuperó de las caídas del primer semestre al beneficiarse de las esperanzas renovadas en una recuperación cíclica, un descenso del dólar y un repunte de la actividad comercial global. La bolsa americana reaccionó positivamente a los resultados de las elecciones, contribuyendo a una recuperación absoluta de las caídas del primer trimestre y llevó a una subida del +16% en el conjunto del año. El acuerdo alcanzado entre los dos partidos de EE.UU. acerca del paquete fiscal en el congreso en noviembre aumentaba hasta 1.400 millones de usd.

Los mercados de crédito sufrieron en marzo, siendo el high yield y la deuda subordinada las más afectadas. Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente acabaron el año con una revalorización del 8% aproximadamente; la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, también acabó el año en positivo, aunque con rentabilidades algo inferiores.

En cuanto a las divisas, durante el segundo semestre hemos visto como el Euro obtenía una apreciación cercana al 9% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro acumula un 25% en el año. El crudo tuvo un comportamiento muy negativo la primera parte del año, destacando el vencimiento del futuro del West Texas en la segunda quincena de abril llegando a cotizar en negativo. Esta materia prima recuperó con fuerza la segunda parte del año, en torno al 22%, a pesar de lo cual cerraba el año con caídas del 15% aproximadamente.





CLASE 8.<sup>a</sup>



002563207

**Credit Suisse Bolsa, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Probablemente, la economía global seguirá experimentando dificultades en el primer trimestre de 2021, ya que los datos económicos deberían deteriorarse por la continuación de las restricciones impuestas a causa de la pandemia. Sin embargo, el mercado se ha mostrado dispuesto a mirar más allá de la debilidad a corto plazo gracias a las medidas de apoyo fiscal y monetario y los anuncios de las vacunas. Precisamente estos motivos hacen que nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable en 2021 sea positiva, sin ignorar las incertidumbres aún existentes que pueden provocar correcciones puntuales.

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.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2020, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

### DILIGENCIA DE FIRMAS

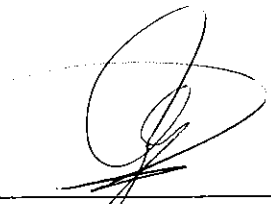
Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., D. Rafael del Villar Álvarez, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 31 de marzo de 2021, celebrada por el procedimiento escrito y sin sesión al amparo del artículo 248.2 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y de conformidad con lo previsto en el artículo 100 del Reglamento del Registro Mercantil, aprobado por el Real Decreto 1784/1996, de 19 de julio, se adoptó el acuerdo de formular y aprobar las cuentas y el informe de gestión adjuntos de Credit Suisse Bolsa F.I. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto y un informe de gestión. Se componen de 33 hojas de papel timbrado, cada copia impresas por una cara, referenciadas con la siguiente numeración:

<u>Ejemplar</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Del 002563174 al 002563207
Segundo ejemplar	Del 002563208 al 002563241

Se deja constancia de que el Consejo de Administración acordó por unanimidad facultar a D. Rafael del Villar Álvarez, como Secretario no consejero, en los más amplios términos, para que en nombre y representación de la Sociedad realizase cuantas gestiones fueran necesarias para la ejecución y buen fin de los acuerdos adoptados, estando, por tanto, facultado para firmar en nombre y por cuenta de todo el Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. la presente página de firmas, dadas las circunstancias y en atención a las restricciones de movilidad provocadas por la crisis sanitaria generada por el virus COVID-19.

Madrid, 31 de marzo de 2021

---

Fdo.: D. Rafael del Villar Álvarez  
Secretario del Consejo de Administración