

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

Se invertirá directa/ indirectamente (entre un 0 y un 100% del patrimonio, a través de IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas del grupo o no Gestora), en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición total del fondo a activos de renta fija es como mínimo del 70% y hasta un 30% en renta variable, pudiendo variar estos porcentajes de forma significativa dependiendo de las condiciones del mercado. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países.

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.

Con fecha 30 de Diciembre de 2014 la Sociedad Gestora suscribió un contrato de asesoramiento financiero con PI DIRECTOR AV, S.A. (anteriormente denominada PI ASESORES FINANCIEROS, E.A.F.I., S.L.). Con fecha 17/07/2020 dicho contrato fue revocado.

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con PI DIRECTOR AV, SOCIEDAD ANONIMA, entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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	774.695,62	832.985,24
Nº de partícipes	186	196
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	6.610	8,5330
2019	7.900	8,8262
2018	8.650	8,5397
2017	9.448	8,7914

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		
0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,29	2,39	3,73	3,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,52	-0,59	-0,55	-0,10

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-3,32	3,35	0,09	0,58	-7,08	3,35			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	28/10/2020	-2,38	18/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	17/12/2020	1,04	26/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,85	1,89	1,54	1,38	9,20	1,81			
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,49			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,05	0,45	0,25			
VaR histórico(iii)	3,88	3,88	4,08	4,36	4,74	1,32			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

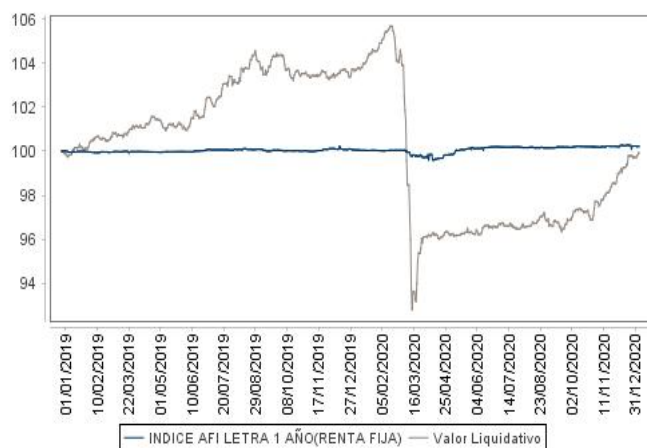
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,06	0,26	0,26	0,23	0,31	1,16	1,06	1,27	1,07

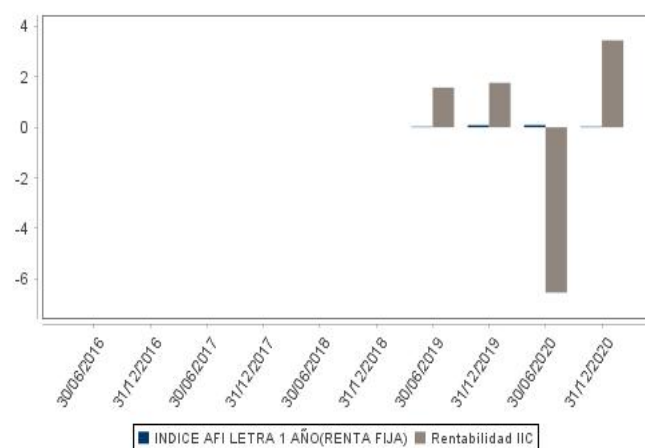
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Septiembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	413.029	1.502	3,55
Renta Fija Internacional	256.587	1.109	4,17
Renta Fija Mixta Euro	60.139	230	6,27
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	24.138	236	9,20
Renta Variable Euro	31.119	364	13,31
Renta Variable Internacional	20.376	189	9,47
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	45.528	827	6,11
Global	24.202	239	7,18
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	744.519	1.666	0,94
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.619.638	6.362	3,02

* 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	5.828	88,17	5.515	80,25
* Cartera interior	1.074	16,25	2.372	34,52
* Cartera exterior	4.754	71,92	3.143	45,74
* 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)	737	11,15	1.237	18,00
(+/-) RESTO	45	0,68	120	1,75
TOTAL PATRIMONIO	6.610	100,00	6.872	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.871	7.900	7.900	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-7,26	-6,95	-14,20	-5,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,37	-6,99	-4,12	-398,77
(+) Rendimientos de gestión	3,76	-6,63	-3,37	-446,17
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-100,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	-0,75	-1,41	-20,75
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,20	-0,38	2,65	-857,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,08	-5,42	-3,70	-134,85
+/- Otros resultados	-0,87	-0,10	-0,93	667,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,39	-0,80	98,42
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-8,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-8,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	8,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	106,46
- 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	0,02	0,03	0,05	-51,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-51,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.610	6.871	6.610	

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

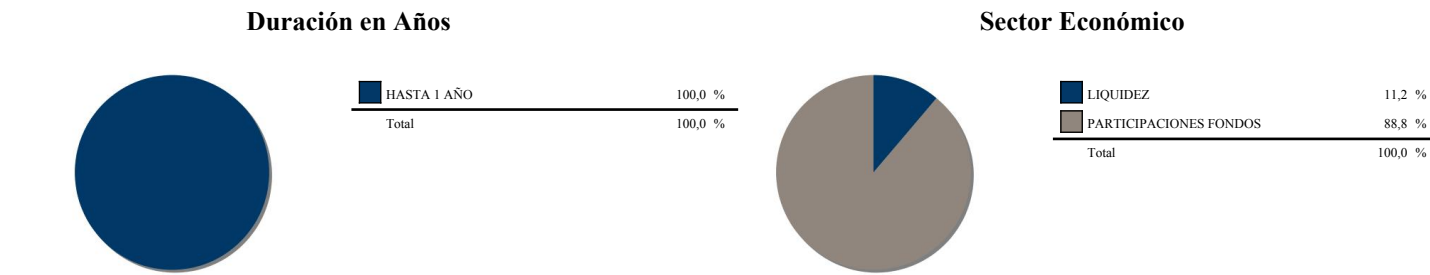
3. Inversiones financieras

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

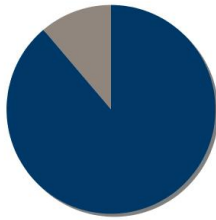
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127H7 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-07-01	EUR	0	0,00	1.308	19,04	LU0201323960 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	25	0,37
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.308	19,04	LU0273170141 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	124	1,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.308	19,04	LU0274938744 - PARTICIPACIONES AVIVA INVESTORS LUXEMBOURG	USD	124	1,88	0	0,00
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIIC	EUR	1.074	16,25	1.064	15,48	LU0291343910 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	128	1,94	0	0,00
TOTAL IIC		1.074	16,25	1.064	15,48	LU0300738357 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	USD	35	0,52	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.074	16,25	2.372	34,52	LU0351442933 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	36	0,54	0	0,00
US9127963M90 - LETRAS US TREASURY N/B 0,144 2020-08-04	USD	0	0,00	890	12,95	LU0496370122 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	83	1,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	890	12,95	LU0543370190 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	USD	35	0,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	890	12,95	LU0549543527 - PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGEMENT PLC	USD	120	1,82	121	1,76
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	890	12,95	LU0554756444 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	USD	142	2,14	250	3,64
IE00BBT3JP45 - PARTICIPACIONES LEGG MASON INVESTMENT FUNDS LT	USD	34	0,51	0	0,00	LU0557861860 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	203	2,95
IE00BH7HVR67 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	220	3,33	0	0,00	LU0557863056 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	16	0,23
IE00BKRVD11 - PARTICIPACIONES CALAMOS ADVISOR LLC	EUR	687	10,39	0	0,00	LU0605512606 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	USD	34	0,52	0	0,00
IE00B04GQQ17 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	244	3,68	36	0,53	LU0727122698 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	USD	134	2,02	0	0,00
IE00B28VTV28 - PARTICIPACIONES CALAMOS ADVISOR LLC	USD	0	0,00	179	2,60	LU0792756628 - PARTICIPACIONES FRANKLIN ADVISERS INC	USD	65	0,99	0	0,00
IE00B296W289 - PARTICIPACIONES CALAMOS ADVISOR LLC	USD	289	4,38	0	0,00	LU0823394779 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	USD	165	2,50	90	1,31
IE00B296YS84 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	USD	31	0,47	0	0,00	LU0826413436 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	50	0,76	543	7,91
IE00B50TKH87 - PARTICIPACIONES LEGG MASON INVESTMENT FUNDS LT	EUR	41	0,62	0	0,00	LU0828816461 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	15	0,22	15	0,21
IE0007472115 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	583	8,81	95	1,38	LU0839528493 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	82	1,25	0	0,00
IE0009591805 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	532	8,05	43	0,63	LU0839541918 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	84	1,28	15	0,21
IE0031786142 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	23	0,35	0	0,01	BE0948484184 - PARTICIPACIONES PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	17	0,26	13	0,19
IE0032620787 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	83	1,26	15	0,22	BE0948492260 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	16	0,25	13	0,19
IE0033591748 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	USD	17	0,26	139	2,02	LU0962741061 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	USD	34	0,52	0	0,00
LU0095030564 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSTEIN/LUX	USD	45	0,67	0	0,00	LU1327397144 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	16	0,23
LU0106258741 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	0	0,00	64	0,93	LU1361553693 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	103	1,49
LU0180781394 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	85	1,29	0	0,00	LU1373035580 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	31	0,47	0	0,00
LU0195952261 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	83	1,25	0	0,00	LU1708487993 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	USD	51	0,77	0	0,00
LU0195952774 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	83	1,25	0	0,00	TOTAL IIC		4.768	72,12	2.254	32,79
LU0195953079 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	0	0,00	228	3,32	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.768	72,12	3.144	45,74
LU0195953400 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	USD	0	0,00	32	0,46	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.842	88,37	5.516	80,26
LU0195953582 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	83	1,25	0	0,00						

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



Tipo de Valor



FONDOS DE INVERSIÓN	88,8 %
LIQUIDEZ	11,2 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR)(125000)	2.746	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		2.746	
Total subyacente tipo de cambio		2.746					

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 60.530,05 euros suponiendo un 0,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

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 2.854,62 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2020 ha estado marcado de nuevo por los efectos del COVID-19 en la economía y en los mercados. Los mercados han continuado recuperándose de las caídas del primer trimestre, llegando a registrar nuevos máximos históricos algunos de los sectores de la renta variable y de la renta fija.

Las reaperturas de las economías junto con la continua publicación de noticias sobre la consecución de la vacuna para el coronavirus, junto con la continua inyección de dinero por parte de los Bancos Centrales han logrado dar continuidad a las subidas en unos mercados de renta variable y renta fija. En EEUU, el sector residencial continúa dando muestras de una enorme fortaleza (con evidencias además de que los precios de las casas está comenzando a acelerar de un modo significativo en ciudades menos pobladas. Por el lado contrario, el valor de los edificios de oficinas y locales comerciales ha experimentado un brusco descenso debido al cambio de hábitos en las empresas, impulsando el teletrabajo, y en los consumidores, optando por realizar las compras online. Por lo que respecta a la política monetaria, los bancos centrales de todo el mundo han seguido recordando que están dispuestos a sacar toda la artillería para mantener los costes de endeudamiento públicos y corporativos en niveles bajos. Tanto es así que durante el tercer trimestre la Reserva Federal anunció que dejaba de perseguir el objetivo de controlar la inflación de la economía americana en el 2% para centrarse en la creación de empleo. Esta tendencia es la que predomina a día de hoy entre los principales bancos centrales, por lo que no esperamos ver subidas de tipos de interés ni en el corto ni en el medio plazo.

Respecto a las medidas fiscales, durante el semestre hemos continuado viendo como los gobiernos continuaban aprobando nuevos paquetes de estímulo fiscal para tratar de parar la caída del consumo. Finalmente Comisión Europea aprobó finalmente un plan de reconstrucción dirigido especialmente a los países más afectados por la pandemia como Italia y España, que será financiado al menos parcialmente con la emisión de deuda conjunta.

En noviembre tuvimos las elecciones americanas, donde Biden cumplió con los pronósticos y derrotó a un Trump, que obtuvo más de 70 millones de votos, y que se negó hasta el final a reconocer la derrota. Yellen, antigua presidenta de la Reserva Federal, y fan de la inyección de dinero en los mercados, será la nueva secretaria del Tesoro americano, por lo que no se esperan grandes cambios en cuanto a política monetaria en desde el gobierno americano. En Europa, finalmente la UE y Reino Unido llegaron a un acuerdo para ejecutar el Brexit y así evitar el Brexit sin acuerdo que parecía inevitable hasta el último momento.

No obstante, algunos riesgos persisten. Por el momento, la pandemia continúa descontrolada tanto en número de casos como en número de fallecimientos. A todo esto hay que añadir las apariciones de diferentes variantes contra las que todavía no está demostrado que las actuales vacunas funcionen. Para tratar de controlar la transmisión los políticos se están viendo obligados a tomar medidas restrictivas, que sin duda alguna dañaran la economía. En Asia y principalmente en Oceanía el virus parece que está más controlado, y están logrando volver a la antigua normalidad. En Estados Unidos el número de nuevos desempleados continúa siendo muy elevado, por lo que un nuevo paquete de ayuda directa a los ciudadanos parece inevitable por parte del gobierno americano.

A pesar de estos riesgos, la renta variable se ha revalorizado con fuerza en el segundo semestre: la renta variable EEUU con el S&P500 al frente ha subido más de un 14% en euros, llevando el dato a un año a una revalorización por encima del 6% pese a la depreciación del dólar que ha lastrado la rentabilidad de los inversores euro en Estado Unidos. La renta variable Europa por su parte ha rebotado un 13, y a un año continúa con una ligera caída del 1%. A un año el mejor sector ha sido la renta variable sector crecimiento, quien con el Nasdaq al frente se ha revalorizado más de un 20% impulsada por las grandes tecnológicas.

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 69,73% y 0,60%, respectivamente y a cierre del mismo de 62,14% en renta fija y 2,12% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Al seguir el fondo una estrategia de tendencias, debido a la declaración de la pandemia del coronavirus en marzo desencadenó en una fuerte corrección en los mercados. Debido a ello, el fondo ha continuado teniendo una exposición limitada en fondos de renta fija y renta variable durante la primera mitad del segundo semestre.

Posteriormente en la segunda mitad del semestre se ha incrementado el peso tanto en los fondos de renta fija, a través de fondos de renta fija largo plazo euro como renta fija high yield, como en los fondos de renta variable, a través de la inversión en fondos de renta variable EEUU y Asia y Oceanía. Durante la segunda mitad del semestre, principalmente se ha reducido a activos de mercado monetario y renta fija convertible.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 3,44% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. Esta rentabilidad por encima de las letras del tesoro a un año se debe a la exposición del fondo a fondos de renta convertible junto con la exposición a fondos de renta variable. Dentro de los principales fondos que han aportado rentabilidad positiva encontramos el Calamos Global Convertible por el lado de la renta fija y el BGF World Technology en renta variable. Por el otro lado, los fondos BGF World Gold y JPM Global Healthcare han tenido un impacto negativo en la rentabilidad.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,44%, el patrimonio se ha reducido hasta los 6.610.489,94 euros y los partícipes se han reducido hasta 190 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,52%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0,11%, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo del 6,11% 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: AEGON STRT GL BD-B-EUR-H-A, CALAMOS-GLOBAL CON-Z EUR ACC, CALAMOS-GLOBAL CON-I US ACC, SCHRODER INTL GL INF LKD-C-A, FRANKLIN TMP INV FR HY E-I ACC, FRANK TE IN EURPN TOT RT-IAC, FRANK TP EU GVT BD-I ACC-C, DWS INVEST CONVERTIBLES-A2 \$, AVIVA INV-GLOB CONV FD-A USD, SCHRODER ISF-US BOND-BEHDCA EUR, TEMPLETON EUR CORP BOND IA EUR, FRANK TEMP GL CONV SEC-IAUSD, AMUNDI-EURO AGG BD-R EUR C.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: US TREASURY BILL VTO. 04/08/2020, CALAMOS-GLOBAL CON-A US ACC, FRANK TEMP INV GLB BND-I ACC EUR, AMUNDI-GLB BND-AEURC, PICTET-USD SHORT MT BDS-PEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 24,10%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 34,59%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2020 suponía un 88,38%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y CREDIT SUISSE GESTION, SGHC.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2020 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2020, su VaR histórico ha sido -2,72%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2020, ha sido 4,86%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,50%

Sin embargo, el fondo no ha superado su objetivo del 5% de volatilidad máxima anual que puede asumir el fondo para alcanzar su objetivo de gestión.

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. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros en la primera parte del año. Pero, como hemos visto, durante esta segunda mitad del año los mercados se han recuperado gracias a los estímulos fiscales y a las intervenciones de los bancos centrales a través de su política monetaria combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, la subida del mercado quizás haya sido excesiva. Los datos macroeconómicos continúan muy alejados de las valoraciones de las compañías, y el aumento de las tasas de contagios que se está dando, a medida que la actividad económica vuelve a la normalidad, está llevando a imponer nuevas medidas de distanciamiento social, por lo que habrá que estar muy atentos a estos acontecimientos. Nuestra visión para los mercados de crédito es neutra, vemos más valor en los bonos ligados a la inflación y menos valor en los bonos soberanos. En cuanto a la renta variable, la visión también es neutral, donde vemos más valor en la renta variable tecnológica. Si se incrementa la incertidumbre y esto provoca caídas en los mercados e incremento de la volatilidad, mantendremos una inversión más defensiva. Sin embargo, si identificamos un cambio de la tendencia iremos incrementando nuestra exposición a aquellos mercados con mejores ratios de

rentabilidad/riesgo.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Información sobre la política de remuneración.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la

política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad

Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se priorizará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos

y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras. Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 41. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.313.936 EUROS, siendo 2.753.036 EUROS remuneración fija y estimándose en 560.900 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2020, habiendo sido beneficiarios de la misma 39 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.208.000 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información, en 285.900.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 388.5000 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2020, se estima en 107.900 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 819.500 euros de retribución fija y 178.000 euros de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2020.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

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