

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	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: 20/04/1988

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: 6 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 20% 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).

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CS DIRECTOR GROWTH FI CL A	3.506,19	3.506,19	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CS DIRECTOR GROWTH FI CL B	500.584,79	507.105,95	218	220	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS DIRECTOR GROWTH FI CL A	EUR	86	81	14.530	18.854
CS DIRECTOR GROWTH FI CL B	EUR	12.145	12.837	14.530	16.240

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS DIRECTOR GROWTH FI CL A	EUR	24,4754	23,1515	23,6591	25,5707
CS DIRECTOR GROWTH FI CL B	EUR	24,2616	23,0752	23,6591	22,7607

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CS DIRECTOR GROWTH FI CL A	0,15	-0,13	0,02	0,45	0,40	0,85	mixta	al fondo
CS DIRECTOR GROWTH FI CL B	0,34	-0,13	0,21	1,00	0,46	1,46	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CS DIRECTOR GROWTH FI CL A		0,03		0,07	patrimonio
CS DIRECTOR GROWTH FI CL B		0,03		0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,35	3,29	7,47	5,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,01	-0,01	-0,22

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CS DIRECTOR GROWTH FI CL A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,72	-1,39	5,26	1,85	-2,15	-2,15	-7,48		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	27/07/2021	-3,09	04/03/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,14	28/07/2021	3,16	11/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,57	8,38	7,92	20,72	27,68	27,68			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63	0,25		
VaR histórico(iii)	2,36	2,36	2,02	1,66	1,00	1,00			

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

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

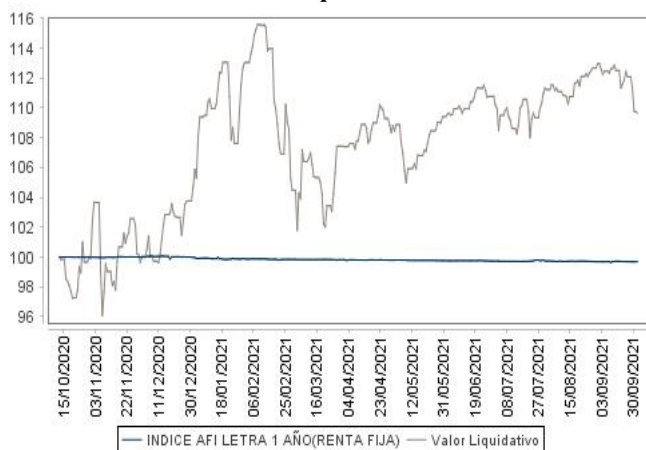
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,79	0,27	0,26	0,24	0,20	0,48	0,38	0,00	

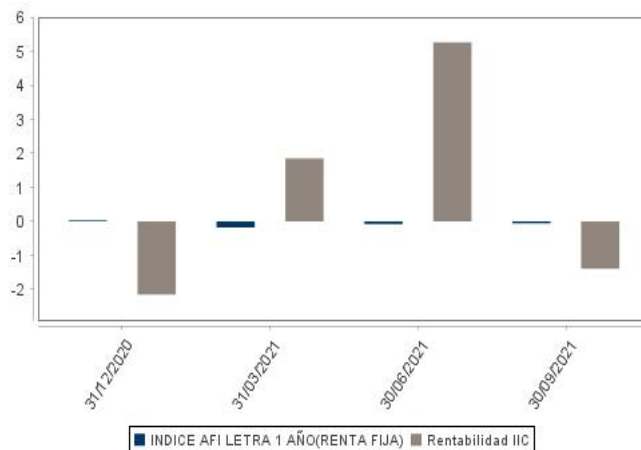
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CS DIRECTOR GROWTH FI CL B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	5,14	-1,57	5,06	1,67	8,51	-2,47	3,95		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	27/07/2021	-3,09	04/03/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,13	28/07/2021	3,12	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,53	8,39	7,92	20,64	18,18	16,35	5,74		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63	0,25		
VaR histórico(iii)	6,04	6,04	5,89	5,89	5,91	5,91	6,22		

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

(iii) VaR histórico: 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.

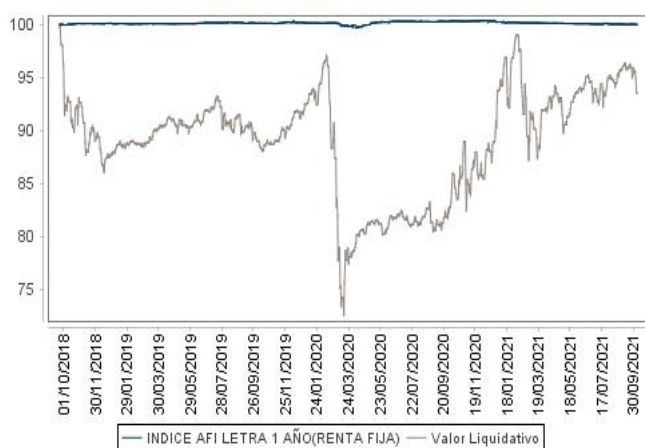
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,35	0,45	0,44	0,43	0,41	1,76	1,82	1,68	1,62

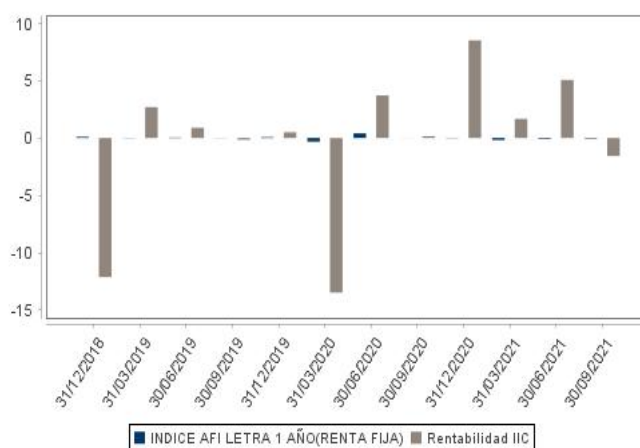
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	402.085	1.329	0,20
Renta Fija Internacional	261.844	1.179	0,33
Renta Fija Mixta Euro	60.062	212	0,10
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	22.669	191	-0,69
Renta Variable Euro	31.900	323	0,44
Renta Variable Internacional	16.112	140	0,09
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.203	762	-1,10
Global	18.729	194	-0,60
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	795.290	1.717	-0,02
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.652.893	6.047	0,06

* 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	10.631	86,92	12.196	96,89
* Cartera interior	304	2,49	1.031	8,19
* Cartera exterior	10.327	84,43	11.165	88,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.341	10,96	284	2,26
(+/-) RESTO	259	2,12	107	0,85
TOTAL PATRIMONIO	12.231	100,00	12.587	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)	12.587	11.663	12.918	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,29	2,64	-11,05	-150,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,55	4,99	5,53	-913,71
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,34	5,74	7,03	-767,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-98,89
+ Dividendos	0,07	0,49	0,55	-85,71
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	214,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,97	3,74	5,76	-126,63
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,15	-0,37	-1,93	-142,66
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,71	1,92	2,55	-138,11
+/- Otros resultados	0,12	-0,04	0,10	-390,01
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,78	-1,59	-193,68
- Comisión de gestión	-0,21	-0,73	-1,45	-70,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	5,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-53,64
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,03	-78,95

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,04	0,03	0,09	47,28
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,03	0,08	47,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.231	12.587	12.231	

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

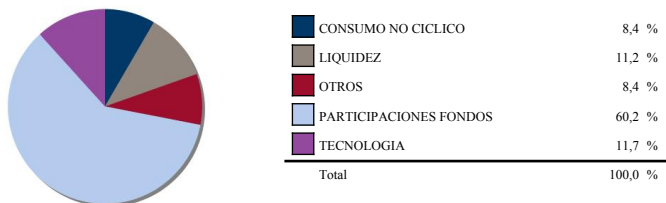
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	41	0,33	US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3	0,03	4	0,03
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	18	0,15	18	0,14	US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	17	0,13	17	0,13
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	83	0,66	US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	6	0,05	6	0,05
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	0	0,00	188	1,50	US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	8	0,07	8	0,07
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA S.A.	EUR	0	0,00	333	2,64	US62914V1061 - ACCIONES NIO INC - ADR	USD	77	0,63	59	0,47
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	0	0,00	84	0,67	US70614W1009 - ACCIONES PELTON INTERACTIVE INC-A	USD	8	0,07	12	0,09
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	10	0,08	9	0,07	PR7331747001 - ACCIONES POPULAR INC	USD	0	0,00	396	3,15
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		28	0,23	756	6,01	US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD ADR	USD	316	2,59	46	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE		28	0,23	756	6,01	US8305661055 - ACCIONES SKECHERS USA	USD	8	0,07	10	0,08
ES0126969007 - PARTICIPACIONES GESIURIS SA SGIC	EUR	140	1,14	139	1,11	US876588024 - ACCIONES TATA MOTOR LTD	USD	0	0,00	67	0,53
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	137	1,12	135	1,08	US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	14	0,11	15	0,12
TOTAL IIC		277	2,26	274	2,19	US91912E1055 - ACCIONES VALE SA	USD	0	0,00	155	1,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		305	2,49	1.030	8,20	US97651M1099 - ACCIONES WIPRO LTD	USD	315	2,58	0	0,00
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	5	0,04	6	0,05	US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS	USD	3	0,03	5	0,04
CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL	CHF	0	0,00	42	0,33	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.387	27,66	4.330	34,41
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	0	0,00	117	0,93	TOTAL RENTA VARIABLE		3.387	27,66	4.330	34,41
KYG040111059 - ACCIONES ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	0	0,00	439	3,48	IE00BF13MY03 - PARTICIPACIONES BNY MELLON INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	90	0,71
KYG970081173 - ACCIONES WUXI BIOLOGICS CAYMAN	HKD	0	0,00	371	2,95	IE00BH7HVR67 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	0	0,00	162	1,28
CNE100000296 - ACCIONES BYD CO LTD-H	HKD	0	0,00	163	1,30	IE00BKRVD11 - PARTICIPACIONES CALAMOS ADVISOR LLC	EUR	132	1,08	378	3,01
GB00BDVZY77 - ACCIONES ROYAL MAIL PLC	GBP	0	0,00	123	0,98	IE00BYNJKD46 - PARTICIPACIONES NOMURA ASSET MANAGEMENT	EUR	949	7,76	1.100	8,74
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	0	0,00	71	0,56	IE00B04GQQ17 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	192	1,57	0	0,00
JE00BYS4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	7	0,05	12	0,10	IE002NXXW18 - PARTICIPACIONES SEILERN INVEST. MNGMT LTD	EUR	45	0,37	0	0,00
AU000000ALL7 - ACCIONES ARISTOCRAT LEISURE LTD	AUD	63	0,52	0	0,00	IE00B53VBZ63 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	178	1,46	0	0,00
AU000000IU1 - ACCIONES ILUKA RESOURCES LTD	AUD	37	0,31	0	0,00	FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA ASSET MNGT/FRANCE	EUR	0	0,00	680	5,40
AU000000PLS0 - ACCIONES PILBARA MINERALS LTD	AUD	151	1,24	0	0,00	IE0007281425 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	55	0,45	0	0,00
AU000000SUN6 - ACCIONES SUNCORP GROUP LTD	AUD	41	0,34	0	0,00	IE0007472115 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	32	0,26	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEFORMANCE	EUR	80	0,65	0	0,00	IE0031786142 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	73	0,59	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	84	0,68	0	0,00	IE0032620787 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	270	2,21	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	30	0,24	30	0,24	LU0108940346 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	763	6,24	901	7,16
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	43	0,35	83	0,66	LU0138007074 - PARTICIPACIONES CARNE GLOBAL FUND MNG IRL	EUR	124	1,01	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	78	0,64	72	0,57	LU0149524208 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	CHF	78	0,64	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	0	0,00	70	0,56	LU0159052710 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	159	1,30	103	0,81
NL0000334118 - ACCIONES AMS INTERNACIONAL NV	EUR	342	2,79	0	0,00	LU0210533500 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	650	5,32	236	1,87
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	0	0,00	132	1,05	LU0219418919 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	83	0,68	0	0,00
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES	CHF	0	0,00	199	1,58	LU0244549597 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	366	2,99	0	0,00
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA SA	EUR	36	0,29	0	0,00	LU0248173857 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	113	0,90
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	0	0,00	114	0,91	LU0248177411 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	113	0,90
IT0005239881 - ACCIONES UNIEURO SPA	EUR	0	0,00	169	1,35	LU0248183658 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	110	0,87
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	15	0,12	16	0,13	LU0252201370 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	118	0,96	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	5	0,04	5	0,04	LU0252967533 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	43	0,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	436	3,56	90	0,71	LU0264410993 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	127	1,04	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	EUR	0	0,00	122	0,97	LU0271484684 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	80	0,65	0	0,00
IL0010845571 - ACCIONES NOVA LTD	USD	85	0,69	0	0,00	LU0272829465 - PARTICIPACIONES EAST CAPITAL AB	EUR	0	0,00	43	0,34
NL0010998878 - ACCIONES LUCAS BOLSA	EUR	8	0,06	8	0,06	LU0273158872 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	183	1,45
NL0011279492 - ACCIONES FLOW TRADERS	EUR	8	0,06	8	0,07	LU0316465888 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	83	0,68	0	0,00
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	4	0,03	5	0,04	LU0323592138 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	80	0,65	0	0,00

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	%		
CH0012280076 - ACCIONES STRAUMANN HOLDINGS AG	CHF	0	0,00	161	1,28	LU0338482937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	43	0,34
NL0012866412 - ACCIONES BESI NA	EUR	39	0,32	0	0,00	LU0346389181 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	185	1,47
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	266	2,17	0	0,00	LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	161	1,32	102	0,81
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	58	0,47	0	0,00	LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	158	1,29	107	0,85
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	0	0,00	248	1,97	LU0376438312 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	157	1,29	104	0,82
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	12	0,10	12	0,09	LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	68	0,55	0	0,00
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	0	0,00	83	0,66	LU0434580865 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	67	0,53
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	10	0,08	10	0,08	LU0592650328 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	0	0,00	88	0,70
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD	0	0,00	63	0,50	LU0670732584 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	136	1,08
US02364W1053 - ACCIONES AMERICA MOVIL SAB DE CV	USD	114	0,93	0	0,00	LU0823411706 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	138	1,13	89	0,71
CH0311864901 - ACCIONES VAT GROUP AG	CHF	0	0,00	45	0,36	LU0823414635 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	0	0,00	100	0,79
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG REG	CHF	0	0,00	86	0,68	LU0877610021 - PARTICIPACIONES UBP ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	78	0,64	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	7	0,06	7	0,06	BE0948484184 - PARTICIPACIONES PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	68	0,55	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	6	0,05	8	0,06	BE0948492260 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	68	0,55	0	0,00
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	GBP	0	0,00	82	0,65	BE0948500344 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	196	1,60	102	0,81
US12047B1052 - ACCIONES BUMBLE INC A	USD	6	0,05	7	0,05	BE0948502365 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	197	1,61	101	0,80
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	8	0,07	8	0,07	LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	192	1,52
US1912411089 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	122	1,00	0	0,00	LU1127969324 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	199	1,63	0	0,00
US22052L1044 - ACCIONES CORTEVA INC	USD	7	0,05	7	0,05	LU1159235107 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS E	EUR	40	0,33	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	10	0,08	10	0,08	LU1663839865 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	135	1,07
US28414H1032 - ACCIONES ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	11	0,09	12	0,09	LU1677196278 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	0	0,00	121	0,96
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	124	1,01	0	0,00	LU1725194317 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG.LUX	EUR	0	0,00	116	0,92
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	5	0,04	5	0,04	LU1830905268 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	0	0,00	99	0,78
US31810T1016 - ACCIONES FINVOLUTION GROUP	USD	77	0,63	0	0,00	LU1944396289 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	616	5,03	612	4,86
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	16	0,13	15	0,12	LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	153	1,25	84	0,66
US40049J2069 - ACCIONES GRUPO TELEVIS SA	USD	0	0,00	140	1,11	TOTAL IIC		6.934	56,68	6.838	54,26
US43289P1066 - ACCIONES HIMAX TECHNOLOGIES INC	USD	0	0,00	54	0,43	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.321	84,34	11.168	88,67
US4567881085 - ACCIONES INFOSYS LTD-SP	USD	156	1,27	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.626	86,83	12.198	96,87

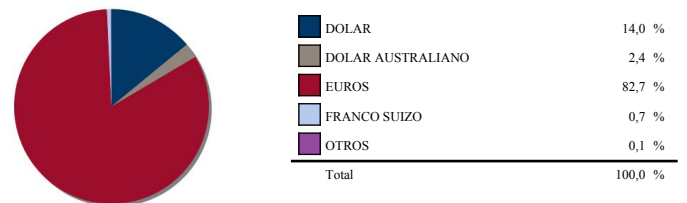
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

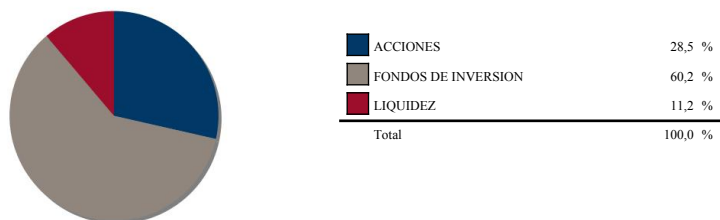
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.790	Inversión
Total subyacente renta variable		1.790	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		1.790	

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

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 11.867,10 euros, lo que supone un 0,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El trimestre comienza con el intervencionismo del gobierno chino, que no causa sorpresa, como tampoco la intervención de los bancos centrales que siguen incrementando sus balances a un ritmo excesivo. Toda la Renta Fija sigue en máximos históricos, y como muestra de ello, encontramos a la curva de tipos alemana, que vuelve a estar en su totalidad en negativo. El bono americano a 10 años se sitúa en una rentabilidad del 1.17%, lo que, en condiciones normales de mercado, sin el intervencionismo de los bancos centrales, sería sinónimo de recesión económica.

En agosto hemos asistido a un veraneo fantástico para la Renta Variable, ajena por completo a los avatares tan importantes ocurrido. A comienzos de año todos los sentimientos eran negativos y muchos buscaban en el oro el refugio a una corrección repetidamente anunciada. Sin embargo, una vez más las manos fuertes que mandan el mercado nos llevan a Estados Unidos y a Europa a registrar máximos históricos.

Por otro lado, se anuncia el "tapering" como camino de la normalización económica e inicio del proceso de dejar de dopar al mercado con inyecciones monetarias por parte de los Bancos Centrales, pero lejos de reducir los balances han crecido en septiembre intensamente.

Agotada la justificación de la pandemia para cualquier explicación, también la económica, se trata de poner sobre la mesa nuevos argumentos. Ahora las materias primas parten de un hecho cierto como es el incremento de los precios este año, que hacen

revalorizarse un 125% al gas natural o un 70% al petróleo, con el consiguiente riesgo de inflación.

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 29,32% y 62,80%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,08% en renta fija y 40,76% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Pese a la declaración de la pandemia del coronavirus en marzo de 2020, el fondo sigue una estrategia de tendencias. El fondo ha variado la exposición en Renta Variable, a través de fondos de Renta Variable EEUU, Japón y Europa, reduciendo la Renta Fija Emergente y Convertible, principalmente a finales de trimestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un -1,39% para la clase A y -1,57% para la clase B% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las posiciones que más han aportado han sido ASML Holdings, ASML International y Ayden, mientras que las posiciones que más han restado han sido Futu Holdings, Tata y NIO.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,39% para la clase A y -1,57% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 12.230.817,31 euros y los participes se han reducido hasta 219 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,27% para la clase A y un 0,45% para la clase B%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,19% para la clase A y un 0,37% para la clase B% y 0,08%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultados han sido 343,56 euros para la Clase A y 56.453,18 euros para la Clase B.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo del -1,10% 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 periodo fueron: ARISTOCRAT LEISURE LTD, ILUKA RESOURCES LTD, PILBARA MINERALS LTD, SUNCORP GROUP LTD, HERMES INTERNATIONAL, SOFINA S.A, NOVA LTD, ADYEN NV, AMERICA MOVIL-ADR SERIES L, COCA-COLA FEMSA S.A.-SP ADR, EVERTEC INC, FINVOLUTION GROUP-ADR, INFOSYS LTD-SP ADR, WIPRO LTD-ADR, VANGUARD-EUROZ IN LK IND-INV, GAM STAR CREDIT OPP EUR-A A, VANGUARD US 500 STK IDX- INV, EDGEWOOD L SL-US SL GRW-EHAC, GS GLOB EQ PART OCS, SCHRODER INTL-INDIAN EQ-C-AC, TROWE PRICE-GLOB GRW EQ-QEUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CHINA MERCHANTS BANK-H, ANTA SPORTS PRODUCTS LTD, WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC, BYD CO LTD-H, ASML HOLDING NV-NY REG, PUBLICIS GROUPE, S.O.I.T.E.C., CIA CERVECERIAS UNI-SPON ADR, ENPHASE ENERGY INC, FUTU HOLDINGS LTD-ADR, GRUPO TELEVISA SA-SPON ADR, HIMAX TECHNOLOGIES INC-ADR, KULICKE & SOFFA INDUSTRIES, MSCI INC, SHOPIFY INC, SNAP INC - A, TATA MOTORS LTD-SPON ADR, TESLA MOTORS INC, VALE SA-SP ADR, AEGON STRT GL BD-B-EUR-H-A, GROUPAMA TRESORERIE-IC, DWS INVEST GLOBAL AGRIBUSN-LC, BRADESCO GLOBAL FUNDS - BRAZIL, GAM LUXURY BRANDS EQ-R EUR, DWS INVEST- BRAZILIAN EQ-TFC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han utilizado derivados de futuros de los índices del Eurostoxx con la finalidad de cobertura de la parte de la Renta Variable de la Cartera.

A 30 de septiembre de 2021, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 12,07%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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 30 de septiembre de 2021 suponía un 58,95%, siendo las gestoras principales NOMURA ASSET MANAGEMENT y ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA.

El Fondo no mantiene a 30 de septiembre de 2021 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 30 de septiembre de 2021, su VaR histórico ha sido -6,28%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 12,04%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%

Sin embargo, el fondo no ha superado su objetivo del 20% 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.

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, llegando a provocar fuertes caídas en los mercados el año pasado, para después recuperarse alcanzando nuevos máximos históricos. Durante este trimestre los estímulos económicos y fiscales por parte de los gobiernos y los bancos centrales han continuado impulsando a los mercados hacia nuevos máximos históricos. 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. Algunos datos macroeconómicos, como el nivel de empleo, continúan alejados de las valoraciones de las compañías, y en algunos grandes países las nuevas variantes del coronavirus están desencadenando nuevos máximos históricos de casos y defunciones. 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 Japón. 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.

No Aplica

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones