

| | | | |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 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: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Euro
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 12 meses. Este índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá, de forma directa o indirecta a través de IIC (máximo 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluidos depósitos, cédulas hipotecarias e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, y como máximo un 15% en titulizaciones). Podrá tener hasta un 25% de exposición total en instrumentos financieros derivados con rentabilidad ligada al riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE, con una duración que no excederá en términos medios de los 2 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 20% de la exposición total podrá ser de países emergentes.

La duración media de la cartera no excederá de los 2 años.

Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos media calidad crediticia (rating mín. BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y el resto podrá ser de baja calidad crediticia, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. A los efectos del requisito de rating mínimo, bastará con que se cumpla por una cualesquiera de las agencias de calificación que en cada momento estén registradas para desarrollar su actividad en la Unión Europea.

La exposición al riesgo divisa no excederá el 10% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la 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. En concreto se podrá invertir en: - activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, sin determinación a priori, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus participaciones.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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 DURACION 0-2 CLASE B | 199.608,60 | 187.794,42 | 1.067 | 1.025 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CS DURACION 0-2 CLASE A | 130.855,99 | 151.757,49 | 249 | 459 | EUR | 0,00 | 0,00 | 10.000.000, | NO |
| CS DURACION 0-2 CLASE C | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|-------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CS DURACION 0-2 CLASE B | EUR | 238.455 | 220.747 | 261.541 | 164.683 |
| CS DURACION 0-2 CLASE A | EUR | 158.735 | 180.825 | 191.285 | 103.186 |
| CS DURACION 0-2 CLASE C | EUR | 0 | 0 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 |
|-------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CS DURACION 0-2 CLASE B | EUR | 1.194,6131 | 1.175,4694 | 1.162,7397 | 1.100,7344 |
| CS DURACION 0-2 CLASE A | EUR | 1.213,0480 | 1.191,5389 | 1.174,5172 | 1.107,9990 |
| CS DURACION 0-2 CLASE C | EUR | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

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 DURACION 0-2 CLASE B | 0,32 | | 0,32 | 0,32 | | 0,32 | patrimonio | al fondo |
| CS DURACION 0-2 CLASE A | 0,15 | | 0,15 | 0,15 | | 0,15 | patrimonio | al fondo |
| CS DURACION 0-2 CLASE C | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | | Base de cálculo |
|-------------------------|-------------------------|------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | | |
| | Período | | Acumulada | |
| CS DURACION 0-2 CLASE B | | 0,05 | 0,05 | patrimonio |
| CS DURACION 0-2 CLASE A | | 0,05 | 0,05 | patrimonio |
| CS DURACION 0-2 CLASE C | | 0,00 | 0,00 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,34 | -0,11 | -0,34 | -0,08 |

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 DURACION 0-2 CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|-------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 1,63 | 0,54 | 1,08 | 1,70 | 1,74 | 1,09 | 5,63 | -1,34 | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,07 | 20/04/2021 | -0,19 | 26/02/2021 | -2,40 | 16/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,07 | 01/06/2021 | 0,17 | 01/03/2021 | 1,54 | 25/03/2020 |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,78 | 0,53 | 0,96 | 1,74 | 2,01 | 5,93 | 1,63 | 1,70 | |
| Ibex-35 | 15,25 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,03 | 12,49 | 13,66 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,29 | 0,18 | 0,36 | 0,51 | 0,14 | 0,63 | 0,25 | 0,30 | |
| BENCHMARK CS DURACION 0-2 FI | 0,07 | 0,06 | 0,08 | 0,07 | 0,11 | 0,42 | 0,91 | 0,03 | |
| VaR histórico(iii) | 2,70 | 2,70 | 2,70 | 1,41 | 1,41 | 1,41 | 1,41 | 1,27 | |

(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.

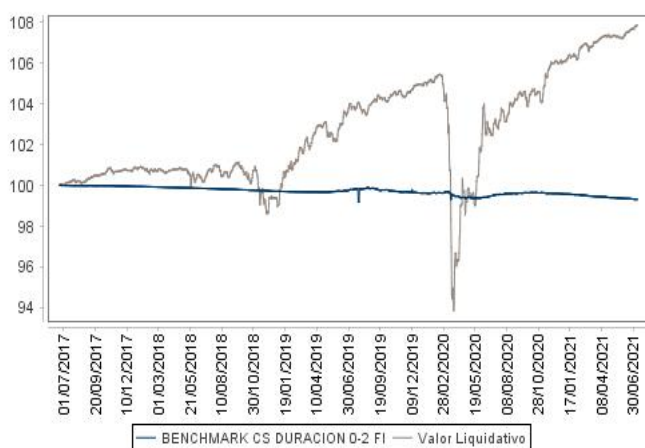
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

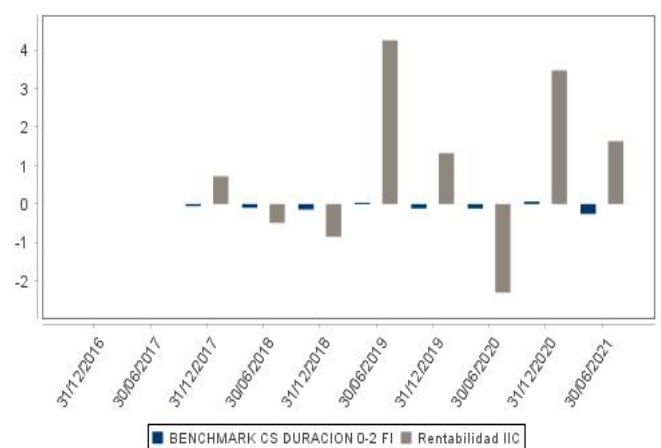
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,37 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,76 | 0,75 | 0,76 | 0,76 |

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CS DURACION 0-2 CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|-------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 1,81 | 0,63 | 1,17 | 1,79 | 1,83 | 1,45 | 6,00 | -0,99 | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,07 | 20/04/2021 | -0,19 | 26/02/2021 | -2,40 | 16/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,07 | 01/06/2021 | 0,17 | 01/03/2021 | 1,54 | 25/03/2020 |

(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 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 0,77 | 0,52 | 0,96 | 1,74 | 2,01 | 5,94 | 1,63 | 1,71 | |
| Ibex-35 | 15,25 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,03 | 12,49 | 13,66 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,29 | 0,18 | 0,36 | 0,51 | 0,14 | 0,63 | 0,25 | 0,30 | |
| BENCHMARK CS DURACION 0-2 FI | 0,07 | 0,06 | 0,08 | 0,07 | 0,11 | 0,42 | 0,91 | 0,03 | |
| VaR histórico(iii) | 2,87 | 2,87 | 2,96 | 1,10 | 1,10 | 1,10 | 1,11 | 0,98 | |

(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.

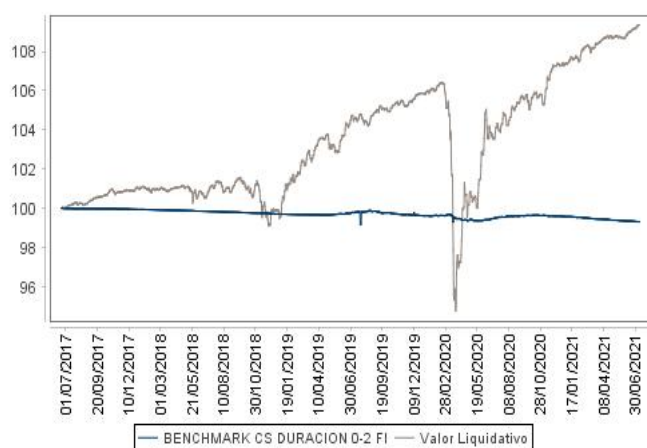
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

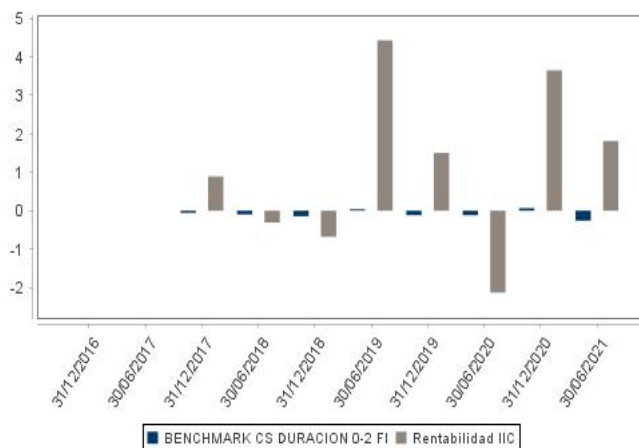
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,20 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,41 | 0,40 | 0,41 | 0,01 |

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CS DURACION 0-2 CLASE C Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | | |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | | | | | | | | |
| BENCHMARK CS DURACION 0-2 FI | | | | | | | | | |
| VaR histórico(iii) | | | | | | | | | |

(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.

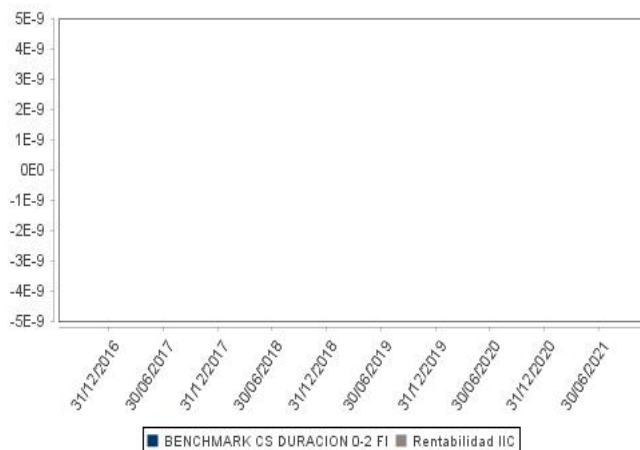
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | | | | | | | | |

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.

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 30 de Junio de 2017. 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 | 399.358 | 1.486 | 1,71 |
| Renta Fija Internacional | 260.966 | 1.107 | 2,69 |
| Renta Fija Mixta Euro | 60.465 | 219 | 1,69 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 23.013 | 204 | 5,94 |
| Renta Variable Euro | 32.341 | 335 | 12,65 |
| Renta Variable Internacional | 15.232 | 146 | 13,36 |
| IIC de gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 44.323 | 777 | 2,92 |
| Global | 19.579 | 210 | 5,99 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda | 0 | 0 | 0,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 796.237 | 1.660 | 0,03 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.651.515 | 6.144 | 1,52 |

* 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 | 332.994 | 83,84 | 324.983 | 80,93 |
| * Cartera interior | 116.201 | 29,26 | 87.727 | 21,85 |
| * Cartera exterior | 214.383 | 53,97 | 233.937 | 58,26 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.410 | 0,61 | 3.319 | 0,83 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 63.712 | 16,04 | 76.352 | 19,01 |
| (+/-) RESTO | 484 | 0,12 | 238 | 0,06 |
| TOTAL PATRIMONIO | 397.190 | 100,00 | 401.573 | 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) | 401.572 | 410.405 | 401.572 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -2,78 | -5,63 | -2,78 | -52,19 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 1,69 | 3,50 | 1,69 | -175,12 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,01 | 3,81 | 2,01 | -333,32 |
| + Intereses | 1,20 | 1,22 | 1,20 | -4,67 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,76 | 2,75 | 0,76 | -73,25 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,01 | -0,15 | 0,01 | -103,81 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,01 | -0,07 | 0,01 | -109,50 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,04 | 0,00 | -96,02 |
| + Otros resultados | 0,03 | 0,02 | 0,03 | 53,93 |
| + Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,32 | -0,31 | -0,32 | 158,20 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -4,22 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -4,65 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,65 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -8,56 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 172,98 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 397.190 | 401.572 | 397.190 | |

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

3. Inversiones financieras

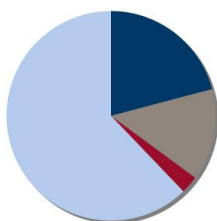
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| 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 | % | | |
| ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23 | EUR | 4.003 | 1,01 | 3.889 | 0,97 | XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16 | EUR | 11.534 | 2,90 | 11.504 | 2,86 |
| ES0265936007 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18 | EUR | 5.530 | 1,39 | 5.526 | 1,38 | XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18 | EUR | 7.408 | 1,87 | 7.404 | 1,84 |
| ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14 | EUR | 11.599 | 2,92 | 11.858 | 2,95 | XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21 | EUR | 0 | 0,00 | 4.917 | 1,22 |
| ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24 | EUR | 5.409 | 1,36 | 5.236 | 1,30 | XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25 | EUR | 5.489 | 1,38 | 5.547 | 1,38 |
| ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13 | EUR | 13.570 | 3,42 | 13.306 | 3,31 | XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10 | EUR | 0 | 0,00 | 9.086 | 2,26 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 40.111 | 10,10 | 39.815 | 9,91 | XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 9.096 | 2,26 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 40.111 | 10,10 | 39.815 | 9,91 | XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 12.695 | 3,16 |
| ES0000012H33 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01 | EUR | 60.000 | 15,11 | 0 | 0,00 | XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 12.570 | 3,13 |
| ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,620 2021-01-04 | EUR | 0 | 0,00 | 25.275 | 6,29 | XS1497755360 - BONOS JNG GROEP N.V. 6,875 2022-04-16 | USD | 4.426 | 1,11 | 4.315 | 1,07 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 60.000 | 15,11 | 25.275 | 6,29 | XS1539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03 | EUR | 6.448 | 1,62 | 6.597 | 1,64 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 100.111 | 25,21 | 65.090 | 16,20 | XS1565131213 - BONOS CAIXABANK SA 3,500 2022-02-15 | EUR | 0 | 0,00 | 5.220 | 1,30 |
| ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC | EUR | 16.089 | 4,05 | 16.083 | 4,00 | XS1584880352 - BONOS SKANDINAVISKA ENSKIL 5,625 2022-05-13 | USD | 2.623 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 16.089 | 4,05 | 16.083 | 4,00 | XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,443 2022-04-19 | EUR | 0 | 0,00 | 5.041 | 1,26 |
| - Deposito DEUTSCHE BANK, S.A.E 1,900 2021 01 15 | USD | 0 | 0,00 | 3.277 | 0,82 | XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24 | EUR | 6.256 | 1,58 | 6.166 | 1,54 |
| - Deposito DEUTSCHE BANK, S.A.E 1,900 2021 01 15 | USD | 0 | 0,00 | 3.277 | 0,82 | XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14 | EUR | 4.123 | 1,04 | 4.092 | 1,02 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 6.554 | 1,64 | XS1640667116 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 6,125 2022-12-15 | EUR | 4.238 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 116.200 | 29,26 | 87.727 | 21,84 | XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07 | EUR | 10.943 | 2,76 | 10.651 | 2,65 |
| US91282CBF77 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2031-01-15 | USD | 10.473 | 2,64 | 0 | 0,00 | XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,009 2022-03-26 | EUR | 0 | 0,00 | 1.820 | 0,45 |
| US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15 | USD | 5.088 | 1,28 | 4.746 | 1,18 | XS1819537132 - BONOS CPI PROPERTY GROUP 4,375 2023-08-09 | EUR | 0 | 0,00 | 5.219 | 1,30 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 15.561 | 3,92 | 4.746 | 1,18 | US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24 | USD | 4.140 | 1,04 | 4.039 | 1,01 |
| XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18 | EUR | 11.498 | 2,89 | 11.390 | 2,84 | Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 169.169 | 42,58 | 211.981 | 52,79 |
| USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29 | USD | 9.749 | 2,45 | 9.580 | 2,39 | XS1028954953 - BONOS BHARTI AIRTEL INTERN 3,375 2021-05-20 | EUR | 0 | 0,00 | 10.224 | 2,55 |
| USH3698DBW32 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,500 2023-07-17 | USD | 10.153 | 2,56 | 0 | 0,00 | XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21 | EUR | 4.999 | 1,26 | 0 | 0,00 |
| DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02 | EUR | 10.129 | 2,55 | 10.188 | 2,54 | XS1568875444 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2021-08-21 | EUR | 7.022 | 1,77 | 7.024 | 1,75 |
| FR0013309606 - BONOS RICI BANQUE SA 0,000 2023-01-12 | EUR | 12.031 | 3,03 | 11.934 | 2,97 | XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,413 2022-04-19 | EUR | 5.030 | 1,27 | 0 | 0,00 |
| FR0013330529 - BONOS UNIBAIL 2,125 2023-07-25 | EUR | 5.934 | 1,49 | 0 | 0,00 | XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,012 2022-03-26 | EUR | 1.836 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2021-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 3.004 | 0,75 | Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 18.887 | 4,76 | 17.248 | 4,30 |
| US06738EBA29 - BONOS BARCLAYS BK PLC 7,750 2023-09-15 | USD | 9.298 | 2,34 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 203.617 | 51,26 | 233.975 | 58,27 |
| XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31 | EUR | 9.348 | 2,35 | 9.388 | 2,34 | XS2286036277 - PAGARES ACCIONA FINANCIACION 0,141 2022-01-12 | EUR | 10.989 | 2,77 | 0 | 0,00 |
| XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27 | EUR | 7.739 | 1,95 | 7.538 | 1,88 | TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 10.989 | 2,77 | 0 | 0,00 |
| XS1048428012 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,750 2021-03-24 | EUR | 0 | 0,00 | 7.129 | 1,78 | TOTAL RENTA FIJA | | 214.606 | 54,03 | 233.975 | 58,27 |
| XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11 | EUR | 10.131 | 2,55 | 10.278 | 2,56 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 214.606 | 54,03 | 233.975 | 58,27 |
| XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10 | EUR | 5.531 | 1,39 | 5.573 | 1,39 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 330.806 | 83,29 | 321.702 | 80,11 |

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

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

Duración en Años



| | |
|---------------|----------------|
| DE 1 A 2 AÑOS | 20,9 % |
| DE 2 A 4 AÑOS | 14,2 % |
| DE 4 A 5 AÑOS | 2,8 % |
| HASTA 1 AÑO | 62,2 % |
| 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 DOLAR/BRL | Compra Futuro SUBYACENTE DOLAR/BRL 100000 | 3.400 | Inversión | BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2030 | Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2030 | 5.489 | Inversión |
| SUBYACENTE DOLAR/BRL | Venta Futuro SUBYACENTE DOLAR/BRL 100000 | 3.400 | Inversión | US TREASURY N/B 2.875 VTO. 15/05/2028 | Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO.15/05/2028 | 21.040 | Inversión |
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000 | 26.343 | Inversión | Total otros subyacentes | | 31.290 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 33.143 | | TOTAL OBLIGACIONES | | 64.433 | |
| BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. 30/04/2030 | Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. | 4.761 | Inversión | | | | |

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 10.186.283,64 euros suponiendo un 2,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 150,25 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 9.040.867,45 euros, suponiendo un 2,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 300,50 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 582,97 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio y al cierre del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija es del 100%. El fondo mantiene una posición total entre liquidez (31%) y activos del mercado monetario superior al 6%.

Por tanto, la posición en liquidez es de un 37% entre cuenta corriente, fondo de corto plazo y pagarés con vencimiento inferior a un año.

El fondo ha registrado un buen comportamiento durante el primer semestre gracias al buen comportamiento del crédito de alta beta que, sufrió severas caídas durante el año pasado debidas al Covid, especialmente la deuda subordinada financiera.

La exposición a deuda subordinada es de un 48%, de los cuales un 15% son híbridos corporativos, un 28% Additional Tier 1 financiero, y un 5% Tier 2 financiero.

Invertimos por tanto bajando en la estructura de capital de empresas financieramente fuertes, y que en esta situación cuentan con la financiación del BCE, a través de su programa de compras las empresas y a través de las subastas de financiación de las entidades financieras.

Gestionamos la divisa como un activo más, y seguimos pensando que la UE no se puede permitir un euro fuerte al ser eminentemente exportadores, especialmente Alemania y Francia.

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.94 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0.58%.

Como motivo del impacto en valoración de los bonos por el Covid-19, decidimos mantener nuestras posiciones el año pasado porque pensábamos que la recuperación sería rápida y estuvimos en lo cierto. La intervención de los gobiernos en materia de política fiscal y de los Bancos Centrales con política monetaria super-expansiva ha sido tan contundente, tan rápida y tan efectiva que los mercados de crédito han recuperado en cuestión de un año todas las pérdidas en valoración.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,81% para la clase A y 1,63% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,25% del índice de referencia.

El overperformance se explica porque el fondo está compuesto actualmente por un porcentaje importante entre deuda corporativa y financiera subordinada con mayor Beta. A pesar de ello, el fondo continua manteniendo una duración muy corta para evitar fluctuaciones ante movimientos de tipos de interés. Controlamos el riesgo de crédito, diversificando nuestras posiciones por emisor. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 0,78%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,81% para la clase A y 1,63% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 397.189.648,67 euros y los participes se han reducido hasta 1316 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,20% para la clase A y un 0,37% para la clase B%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,20% para la clase A y un 0,37% para la clase B%, respectivamente.

A 30 de junio de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00%. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con el 1,71% 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: CREDIT SUISSE 7.5 CALL 17.07.23 COC, BARCLAYS 7.75% CALL 15/09/23 COCO, TSY INFL IX N/B 0.125% 15/01/2031, PAGARE ACCIONA FIN 12/01/2022. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SES SA 4.625% CALL 02/01/2022, TELEFONICA EUR 3.75% CALL 15/03/22PE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2021, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

Las principales posiciones cortas en tipos de interés han sido sobre el bono americano (-5%) y bono alemán (-1,5%) a diez años, pero también sobre el bono español (-1,2%).

Gracias al repunte de las expectativas de inflación, y por supuesto a la positividad de todas las curvas de tipos de interés, dichas posiciones han generado en su conjunto durante el semestre un resultado positivo para el fondo.

El Fondo 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: 5,37%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,04% Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 60.000.000,00 euros a un tipo de interés del -0,61%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 28,14% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2021, su VaR histórico ha sido -2,87%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 0,96%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%, y la de su índice de referencia de 0,02%.

El fondo ha registrado una mayor volatilidad que su índice de referencia, debido a que el fondo está expuesto a crédito. No obstante, el fondo tiene una duración en torno a un año lo que explica la reducida volatilidad. Continuamos apostando por duraciones cortas a lo largo de todo el año.

El fondo tiene mayor volatilidad porque está mayoritariamente invertido en bonos. El benchmark de referencia es, sin embargo, el índice Euribor a 12 meses.

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.

Los próximos meses serán claves en el proceso de vacunación contra el virus, proceso que debería permitir que en los principales países se alcance la inmunidad de grupo en algún momento de la segunda mitad del año, siempre que la variante Delta no cause nuevas oleadas de contagios. En este sentido creemos que la tendencia observada en estos últimos meses en los mercados se prolongará en el futuro y que las tires de los bonos del Tesoro aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

Destacar que la deuda Additional Tier 1 ha sido el principal contribuidor del fondo en éste primer semestre del año y creemos que aún tiene valor, ya que actualmente se encuentran a tires superiores al 2%. Las medidas tomadas por el BCE van orientadas a dar soporte a la banca, ya que se trata de una herramienta vital para que el crédito y la liquidez fluyan no sólo en el mercado de capitales, sino también a nivel PYME, autónomos y público en general. Por otro lado, los diferentes Estados ofrecen una garantía que ronda el 70% - 80% del nominal de los préstamos en algunos de los bancos en los que hemos invertido.

Por otro lado, los híbridos corporativos también han recuperado durante el primer semestre del año acompañados del buen comportamiento del crédito y las tires se encuentran en niveles incluso por debajo del 2%.

Ahora más que nunca creemos que la estrategia del fondo es la adecuada, centrando la inversión en deuda subordinada con duración inferior a 3 años de compañías o entidades financieras con buen rating y elevada solvencia, siendo muy selectivos. Evitamos invertir en bonos senior High Yield o por debajo de BB, siendo nuestras inversiones mayoritariamente Investment Grade en su deuda senior. 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