

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES, S.L.	<b>Rating depositario</b>	A (STANDARD & POOR'S)

**Fondo por compartimentos** NO

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

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

**Dirección**

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

**Correo electrónico** departamento.marketing@credit-suisse.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 11/07/1991

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Variable Euro  
Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI EMU Mid Cap Net Return Index + 50% MSCI EMU Small Cap Net Return Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de capitalización media/baja (inferior a 10.000 millones de euros). Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados del área euro. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores/mercados de países europeos. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable estará en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados de renta fija serán principalmente de la Zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos mediana (rating mínimo BBB-). En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 30%.

Podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, gestionadas por entidades 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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

**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 EUROPE SMALL&MID CAP CL A	777.083,77	941.306,10	66	75	EUR	0,00	0,00	300.000,00	NO
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	112.801,89	209.749,09	57	73	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A	EUR	10.385	11.200	17.047	18.366
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	EUR	1.373	2.282	3.627	5.348

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A	EUR	13,3638	11,8985	13,3245	11,7412
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	EUR	12,1723	10,8780	12,2734	10,8962

### 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 EUROPE SMALL&MID CAP CL A	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A		0,05		0,05	patrimonio
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B		0,05		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,16	0,10	0,16	0,26
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00

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 EUROPE SMALL&MID CAP CL 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
<b>Rentabilidad</b>	12,31	4,14	7,85	17,03	-1,07	-10,70	13,48	-22,39	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,88	20/04/2021	-2,35	25/01/2021	-11,37	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,37	05/05/2021	1,84	08/03/2021	7,69	24/03/2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,50	10,92	13,92	20,66	15,99	27,99	13,04	13,04	
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 EU SMALL&MID CAP FI	11,21	10,49	11,96	16,16	15,87	27,59	11,80	12,73	
VaR histórico(iii)	13,21	13,21	13,66	8,37	8,37	8,37	8,49	7,93	

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

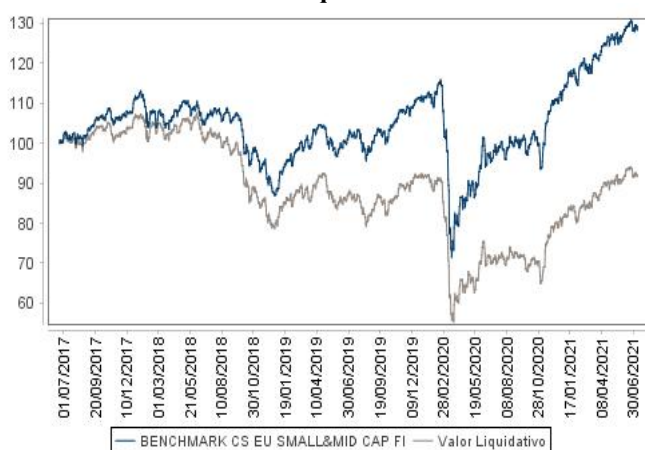
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

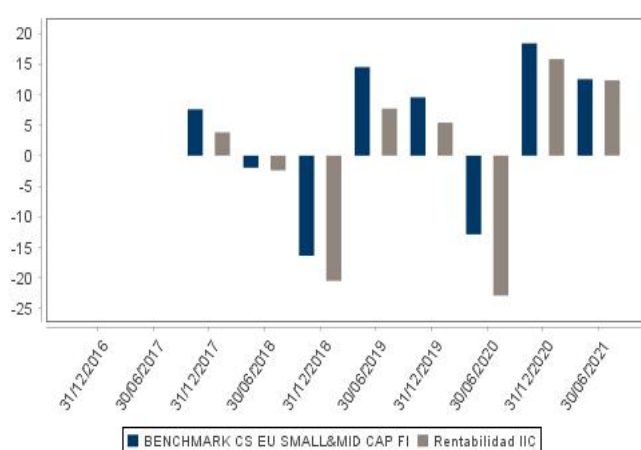
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,49	0,25	0,24	0,26	0,25	1,00	0,92	0,87	0,64

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 17 de Marzo de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

### A) Individual CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	11,90	3,94	7,65	16,81	-1,25	-11,37	12,64	-22,97	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,88	20/04/2021	-2,36	25/01/2021	-11,37	12/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,36	05/05/2021	1,84	08/03/2021	7,69	24/03/2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,51	10,91	13,94	20,66	16,00	27,99	13,03	13,04	
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 EU SMALL&MID CAP FI	11,21	10,49	11,96	16,16	15,87	27,59	11,80	12,73	
VaR histórico(iii)	13,27	13,27	13,72	8,42	8,42	8,42	8,55	7,98	

(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.

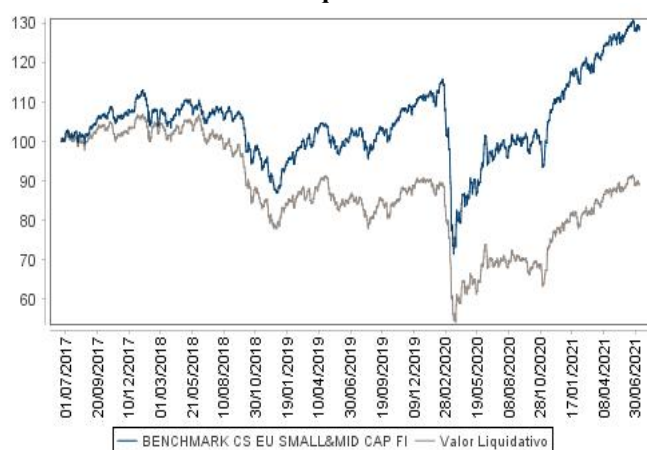
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

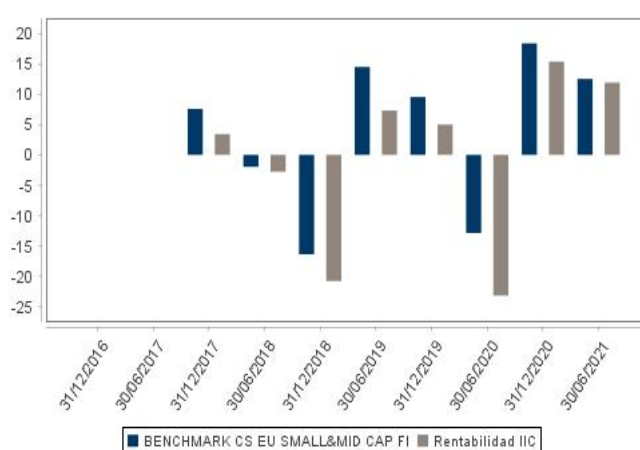
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,86	0,44	0,43	0,45	0,44	1,75	1,67	1,62	1,69

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 17 de Marzo 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>1.651.515</b>	<b>6.144</b>	<b>1,52</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.513	97,91	13.182	97,78
* Cartera interior	2.478	21,07	2.860	21,22
* Cartera exterior	9.035	76,83	10.322	76,57
* 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)	230	1,96	122	0,90
(+/-) RESTO	16	0,14	177	1,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>11.759</b>	<b>100,00</b>	<b>13.481</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.482</b>	<b>13.099</b>	<b>13.482</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-25,74	-11,38	-25,74	111,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	11,53	14,34	11,53	-18.545,21
(+) Rendimientos de gestión	12,22	15,00	12,22	-18.523,16
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-18.400,00
+ Dividendos	1,77	1,01	1,77	63,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,25	13,85	10,25	-30,78
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	-0,41	-0,12	-73,14
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,52	0,86	0,52	-43,06
+/- Otros resultados	-0,20	-0,31	-0,20	-39,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,66	-0,69	-22,05
- Comisión de gestión	-0,42	-0,44	-0,42	-10,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-19,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-42,20

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,09	-0,15	59,15
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.758</b>	<b>13.482</b>	<b>11.758</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

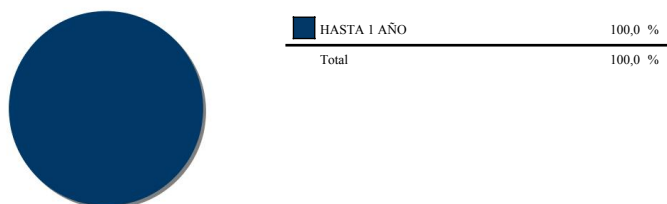
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	100	0,85	0	0,00	FR0000073298 - ACCIONES IPSO	EUR	326	2,78	304	2,25
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	336	2,86	440	3,27	IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	231	1,97	179	1,33
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	208	1,77	206	1,53	FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	152	1,12
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	177	1,31	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	371	3,15	356	2,64
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	146	1,24	132	0,98	FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	373	3,18	448	3,33
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	117	0,99	120	0,89	NL0000302636 - ACCIONES F VAN LANSCHOT BANKIERS	EUR	322	2,74	426	3,16
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	285	2,42	377	2,79	NL0000334118 - ACCIONES AMS INTERNACIONAL NV	EUR	324	2,75	192	1,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	356	3,03	474	3,51	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	295	2,51	308	2,28
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	111	0,94	0	0,00	FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	435	3,70	476	3,53
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	172	1,46	220	1,63	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	318	2,70	576	4,28
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	311	2,65	342	2,54	GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	203	1,72	220	1,63
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	335	2,85	395	2,93	NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	210	1,79	257	1,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.477</b>	<b>21,06</b>	<b>2.883</b>	<b>21,38</b>	FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EURO TUNNEL SA	EUR	0	0,00	186	1,38
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.477</b>	<b>21,06</b>	<b>2.883</b>	<b>21,38</b>	FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	163	1,38	291	2,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.477</b>	<b>21,06</b>	<b>2.883</b>	<b>21,38</b>	NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	480	4,08	446	3,31
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	280	2,38	339	2,52	FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	369	3,14	406	3,01
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	148	1,25	169	1,25	FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C	EUR	187	1,59	166	1,23
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	244	2,07	118	0,87	CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	153	1,30	64	0,47
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	203	1,72	218	1,62	CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG REG	CHF	175	1,49	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	438	3,73	455	3,37	BE0974362940 - ACCIONES BARCO NV	EUR	162	1,38	150	1,11
PTZONOAM0006 - ACCIONES ZON MULTIMEDIA SERVICIOS	EUR	0	0,00	47	0,35	LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	453	3,85	433	3,21
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	174	1,48	226	1,67	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>8.555</b>	<b>72,76</b>	<b>9.617</b>	<b>71,32</b>
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	272	2,31	531	3,94	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.555</b>	<b>72,76</b>	<b>9.617</b>	<b>71,32</b>
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	171	1,46	175	1,30	IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	229	1,95	343	2,54
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	127	1,08	0	0,00	LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	250	2,12	353	2,62
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	387	3,30	367	2,73	<b>TOTAL IIC</b>		<b>479</b>	<b>4,07</b>	<b>696</b>	<b>5,16</b>
DE000PATIAG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	290	2,47	538	3,99	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.034</b>	<b>76,83</b>	<b>10.313</b>	<b>76,48</b>
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	271	2,31	398	2,96	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.511</b>	<b>97,89</b>	<b>13.196</b>	<b>97,86</b>

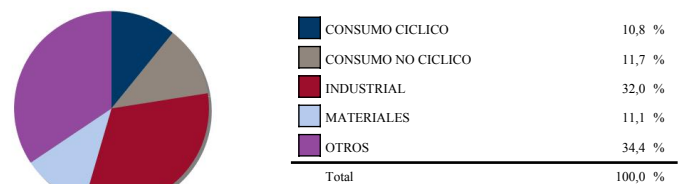
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

##### Duración en Años

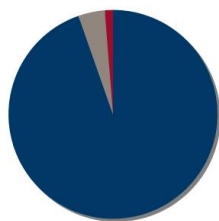


##### Sector Económico





## Tipo de Valor



ACCIONES	94,6 %
FONDOS DE INVERSION	4,1 %
LIQUIDEZ	1,3 %
Total	100,0 %

## 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 4.069,85 euros, lo que supone un 0,03% 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. SITUACIÓN 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 tirs 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 tipos 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 tipos del Tesoro relativamente más altas, en detrimento de la deuda soberana europea, cuyas tipos nominales se hallan aún en niveles negativos. Por otra parte, es posible que los tipos europeos también se hayan visto impulsados ligeramente al alza por la emisión de bonos a 10 años, por valor de 20.000 millones de EUR, para financiar el paquete de recuperación de la Unión Europea como parte del plan NextGenerationEU.

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

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

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 96,77%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 97,91% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Gracias a la progresiva implementación del proceso de vacunación entre la población mundial hemos adoptado una posición algo menos cautelosa que el año pasado en cuanto a la selección de valores y sectores se refiere. Si durante 2020 fuimos reduciendo algo la ciclicidad de la cartera a través de la reducción de pesos en ciertos valores más ligados a la evolución macroeconómica, y que habían visto reducirse significativamente sus ingresos y resultados, en 2021 hemos adoptado una visión más constructiva del ciclo macroeconómico. Todos los principales indicadores adelantados apuntan a una fuerte recuperación de los sectores industriales, de manufacturas y de consumo cíclico. Esto ha dado pie a apostar por valores como Acerinox, donde hemos incrementado la posición, debido a la fuerte recuperación del precio del acero en US, donde son el principal jugador de mercado. Otros valores que tienen peso en la cartera y de ciclicidad alta son Buzzi (cementera familiar italiana con un peso elevado en el mercado americano) y Navigator productor de papel europeo para apostar por la recuperación de precios y volúmenes en este sector.

Hemos incorporado las siguientes acciones nuevas a la cartera: Sika, Scout24, Acciona Energía, Inmobiliaria Colonial y Ebro Foods en el primer semestre. La primera es una de las compañías suizas líderes en materiales de construcción y aislamientos, con un crecimiento en nichos concretos de mercado del 5-6% sostenibles en los últimos años y una reducida ciclicidad de sus márgenes, de por sí, muy altos y superiores a comparables.

Scout24 es el principal portal inmobiliario en Alemania equivalente al Idealista español. Su propuesta de valor se centra en ofrecer una densidad de contenido muy superior al siguiente competidor en el mercado, servicios de valor añadido a sus clientes gracias al uso del Big Data y una resiliencia durante la crisis del Covid significativa. Además cuenta con una posición de caja neta equivalente al 25% de su capitalización bursátil que les permite tener flexibilidad suficiente para realizar alguna compra, o bien para devolver dinero al accionista en forma de un dividendo extraordinario.



Acciona Energía ha sido el spin off de renovables de la compañía Acciona, que ha sacado a Bolsa un 25% de su participación. La compañía tiene exposición a tecnologías como solar y eólica negocios que esperamos crezcan a doble dígito apoyados por los planes fiscales en Europa y US y por la necesidad de crecer en energías limpias que ayuden a controlar las emisiones de CO2.

Inmobiliaria Colonial ha entrado en el fondo por su baja valoración debido a las incertidumbres que pesan en el mercado sobre la vuelta a la normalidad y el impacto que pueda tener el teletrabajo que ha activado el Covid en compañías dedicadas al alquiler de oficinas. En nuestra opinión Colonial tiene un mix muy defensivo con oficinas localizadas en zonas prime en Francia y España y se verá menos afectada de lo que el mercado descuenta actualmente en la cotización.

Finalmente volvimos a recomprar una compañía que ya tuvimos en el fondo hace un tiempo que es Ebro Foods. La posible venta de una parte de su división de pasta en Francia y la concentración en otros negocios ya existentes nos parece un buen catalizador positivo, junto con el hecho de que la compañía podría replantearse el reparto de un dividendo complementario y devolver parte de lo que ingrese de dicha venta al accionista.

Por un criterio de inversión responsable, que estamos aplicando desde 2020 en la cartera de inversión, hemos realizado dos ventas totales en dos posiciones que desde el punto de sostenibilidad son cuestionables. Por un lado, la distribuidora de tabaco, productos farmacéuticos y paquetería Logista, y por otro lado, hemos vendido Dassault Aviation la empresa francesa que tiene dos negocios principales, la fabricación de jet privados, y la fabricación de aviones de combate Rafale. Es esta última actividad la que se considera que va contra los valores sociales de protección de la vida y la sociedad y por tanto no resulta encajable dentro de una política de inversión de sostenibilidad.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 12,31% para la clase A y 11,90% para la clase B% y se ha situado en niveles muy similares al de la rentabilidad del 12,49% del índice de referencia.

Existen varias razones para explicar esta rentabilidad tan positiva durante este semestre. Después del gran catalizador de inicio de fortaleza de la cartera, que fue el descubrimiento de las vacunas contra el Covid en Noviembre 2020, hemos continuado viendo una senda alcista muy significativa en determinados sectores que nos ha favorecido mucho. Los sectores que han propulsado el fondo por encima de su benchmark han sido los que habían quedado dañados en un primer momento del año por los confinamientos y que han revertido parte de su caída, reaccionando con fuerte virulencia a las vacunas. Entre esos sectores destacamos los cíclicos, sobre todo compañías ligadas a viajes y ocio (WizzAir, Meliá), a petróleo (Galp o Maire Tecnimont) y a materias primas (Acerinox).

El mercado español nos ha podido lastrar algo de performance respecto al resto de Europa. El fondo tiene más sesgo a España que pesa en total un 19%, frente a su benchmark que tiene un peso del 6%. España se ha quedado atrás en la recuperación de los mercados europeos, por su percepción como mercado beneficiado por un turismo que parece que se retrasa, especialmente desde que la variante delta del virus hizo su aparición y más recientemente provocó la caída de las empresas de turismo y ocio españolas.

Las posiciones que más han aportado rentabilidad al fondo han sido: Signify (1,91%), ASM Internacional (+1%), Maire Tecnimont (+0,99%). Y por el lado negativo, las posiciones que han traído más rentabilidad en el mismo periodo han sido: Patrizia Immobilien (-0,55%), Norway Royal Salmon (-0,38%) y Applus (+0,30%).

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,71%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 12,31% para la clase A y 11,90% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 11.757.840,16 euros y los participes se han reducido hasta 123 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,49% para la clase A y un 0,86% para la clase B%.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 12,65% 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: CORP ACCIONA ENERGIA RENNOVA ANE SM, SCOUT24 AG, INMOBILIARIA COLONIAL SA, SIKA AG-REG. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NOS SGPS, DASSAULT AVIATION SA, GETLINK, CIA.DISTR.INTEG.LOGISTA.

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

N/A

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

A 30 de junio de 2021, el Fondo no mantiene posición en derivados. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,73%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,01% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

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

N/A

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

N/A

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

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 12,50%, 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 11,21%.

Aunque los niveles de volatilidad del fondo y su índice de referencia son elevados, a causa de la situación externa excepcional que ha representado el COVID-19, durante el semestre el fondo ha presentado una volatilidad ligeramente superior a la de su índice de referencia por su sesgo algo más cíclico, hacia empresas cíclicas que están más afectadas en periodos de riesgos de recesión económica y que suelen salir con más fuerza de la crisis, por lo que el comportamiento y volatilidad es de mayor beta comparado con el benchmark.

## **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 tises 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.

La mejora gradual de las perspectivas económicas con datos de repunte de actividad, subida en los costes de los fletes, las materias primas y el repunte de la inflación, harán que los mercados de renta variable encuentren su soporte, dando pie a la creencia de que los tipos suben por las razones correctas.

Más a corto plazo, el mercado se ha asustado por las implicaciones en el crecimiento económico que pueda tener la variante delta del covid y esto puede hacer surgir ciertas tensiones a la baja que pensamos pueden ser oportunidades de compra.

En general esperamos que este ciclo económico se extienda más allá de 2022, apuntalado por unas expectativas de crecimiento prolongado a futuro.

En este contexto, las pequeñas compañías europeas suelen hacerlo mejor que el resto del mercado cuando se da un escenario donde los PMIs recuperan, apuntando y volviendo por encima de niveles de 50, lo que indica expansión económica.

En cuanto a los sectores, seguimos viendo cierto movimiento de rotación sectorial fuera del Growth (estilo de crecimiento) a favor del Ciclo/Valor aunque en momentos puntuales este movimiento retroceda con la bajada de la rentabilidad del bono a 10 años americano y los miedos de un repunte excesivo de la inflación.

En general encontramos muchos sectores que pese a la subida se encuentran en niveles sumamente atractivos de valoración descontando todavía una recuperación incipiente o nada/poco de un impacto positivo de los estímulos fiscales. Así pues estaremos atentos a todas las oportunidades que puedan surgir y seleccionaremos aquellos valores cuyos modelos de negocio sean solventes para el medio plazo, sean receptores de subvenciones o estímulos fiscales y subsistan a circunstancias de estrés como las vividas actualmente, prestando especial atención a la deuda financiera, a la estabilidad de sus accionistas (en muchos casos, las compañías familiares tienen mayor capacidad de resistencia) y a las ventajas competitivas de sus modelos de negocio.

El fondo está más posicionado para una vuelta a la normalidad, una salida de los confinamientos y de la crisis y un despegue del crecimiento y de la inflación que puede producirse durante 2021. Por esta razón, la estrategia también se centra en mantener aquellas posiciones sólidas que sin Covid incluso puedan salir reforzadas en sus mercados respectivos.

En todo caso, estaremos atentos a las oportunidades de venta que en momentos puntuales puedan producirse también tras subidas verticales de valoración.

#### **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