

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5. En una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Solactive Global Family Owned Companies Total Return EUR Index y 30% AFIS1DAY. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto de la exposición total en renta fija (RF). Dentro de la exposición en RV, al menos un 90% se invertirá en compañías en las que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la compañía tengan un mínimo de un 20% de participación o un mínimo de un 20% de los derechos de voto, utilizándose técnicas de análisis fundamental para la selección de los activos (no existiendo predeterminación respecto a la capitalización bursátil y al sector).

La inversión en activos de RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en RV estará en RF de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento). Si no hay calificación de la emisión se tomará la del emisor.

La exposición a riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

La duración media de la cartera de RF oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de RF y RV y los mercados en los que cotizan, no habrá predeterminación geográfica, incluyendo mercados emergentes. Las IIC en las que invertirá el fondo (hasta un 10%) son IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y/o del Depositario.

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.

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:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo que sean transmisibles, así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 FAMILY BUSINESS FI CLASE A	993.613,20	902.642,89	38	36	EUR	0,00	0,00	500.000,00	NO
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	950.980,65	1.052.375,64	100	109	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	EUR	8.066	6.305	16.287	8.256
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	EUR	7.690	8.711	16.287	11.633

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	EUR	8,1175	7,1405	7,0146	7,1941
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	EUR	8,0861	7,1385	7,0146	6,2100

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 FAMILY BUSINESS FI CLASE A	0,13	-0,02	0,11	0,37	0,95	1,32	mixta	al fondo	
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	0,25	0,02	0,27	0,75	1,06	1,81	mixta	al fondo	

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,19	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,03

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 FAMILY BUSINESS FI CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	13,68	0,14	5,72	7,38					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	19/07/2021	-1,81	19/07/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	23/07/2021	1,57	01/03/2021		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,28	9,11	6,90	8,61					
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53					
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36					
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI	5,97	5,77	5,05	6,85					
VaR histórico(iii)	2,98	2,98	2,78	2,81					

(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.

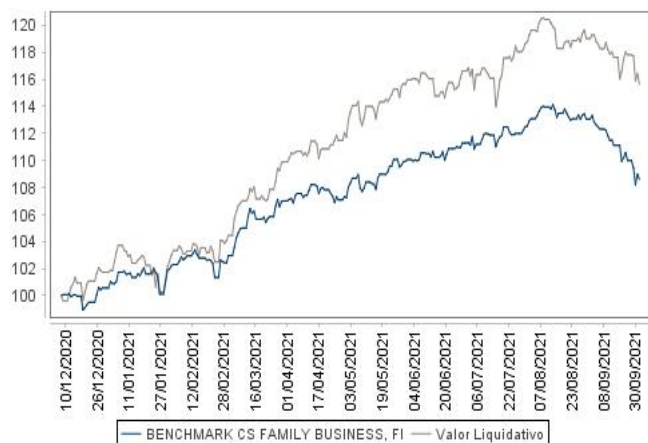
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

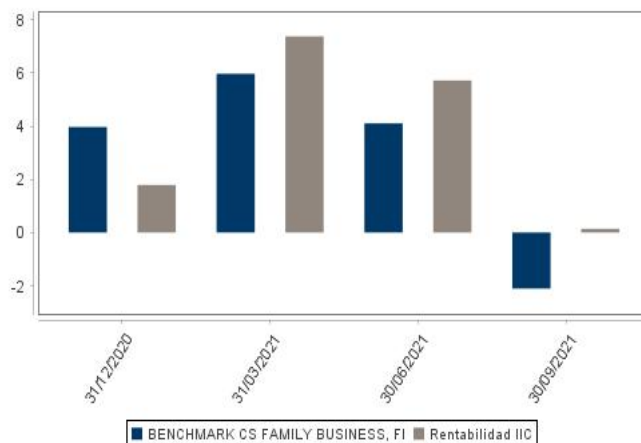
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,53	0,18	0,18	0,18	0,07	0,15			

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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Noviembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	13,27	0,03	5,59	7,25	11,19	1,77	12,96		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	19/07/2021	-1,81	19/07/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	23/07/2021	1,57	01/03/2021		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,28	9,11	6,90	8,61	13,99	18,77	8,07		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63	0,25		
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI	5,97	5,77	5,05	6,85	7,98	16,17	6,18		
VaR histórico(iii)	8,55	8,55	8,80	9,35	5,85	5,85	6,05		

(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.

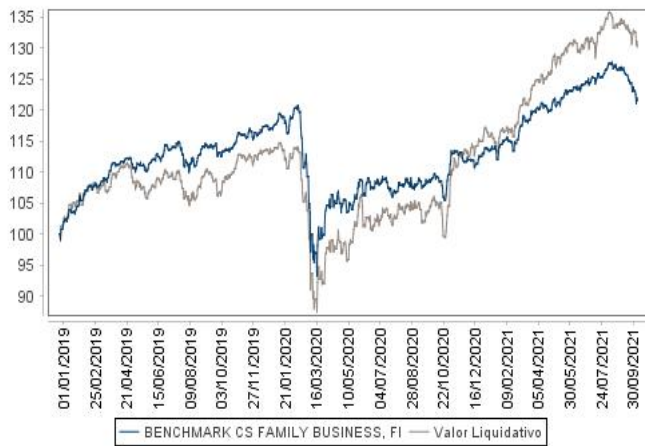
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

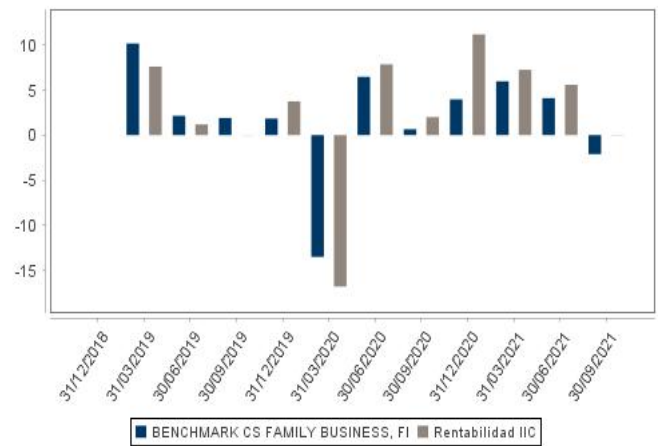
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,91	0,30	0,30	0,30	0,32	1,22	1,21	1,22	1,34

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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Noviembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	402.085	1.329	0,20
Renta Fija Internacional	261.844	1.179	0,33
Renta Fija Mixta Euro	60.062	212	0,10
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	22.669	191	-0,69
Renta Variable Euro	31.900	323	0,44
Renta Variable Internacional	16.112	140	0,09
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.203	762	-1,10
Global	18.729	194	-0,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	795.290	1.717	-0,02
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.652.893	6.047	0,06

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.713	93,39	15.088	95,34
* Cartera interior	1.852	11,76	1.875	11,85
* Cartera exterior	12.861	81,64	13.213	83,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.293	8,21	1.026	6,48
(+/-) RESTO	-252	-1,60	-289	-1,83
TOTAL PATRIMONIO	15.754	100,00	15.825	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)	15.824	15.158	15.016	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,48	-1,17	-7,53	-57,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,05	5,45	12,30	-702,29
(+) Rendimientos de gestión	0,32	6,32	14,34	-497,63
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-90,73
+ Dividendos	0,25	0,82	1,30	-68,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,18	5,74	14,25	-96,82
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,15	-0,20	-0,89	-26,54
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,04	-0,04	-0,32	-215,13
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,87	-2,04	-204,66
- Comisión de gestión	-0,19	-0,65	-1,59	-70,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,07	-3,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-54,87
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,17	-0,30	-81,36
(+) 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)	15.755	15.824	15.755	

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

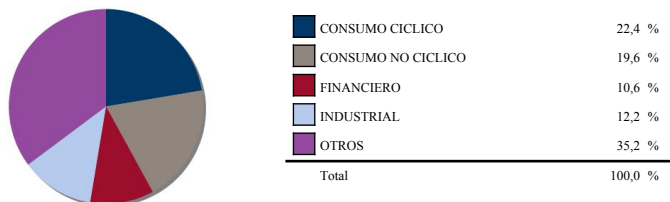
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	189	1,20	179	1,13	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	341	2,16	294	1,86
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	351	2,23	344	2,17	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	499	3,17	529	3,34
ES0105546008 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	76	0,48	79	0,50	DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	311	1,97	321	2,03
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	226	1,43	189	1,19	CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	180	1,14	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	402	2,55	465	2,94	DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	416	2,64	431	2,73
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	199	1,26	193	1,22	NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	489	3,10	453	2,86
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	407	2,58	423	2,68	CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	377	2,39	418	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.850	11,73	1.872	11,83	DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	11	0,07	12	0,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.850	11,73	1.872	11,83	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	566	3,59	520	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.850	11,73	1.872	11,83	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	221	1,40	251	1,58
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	477	3,02	603	3,81	LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	545	3,46	492	3,11
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE TARD B	CAD	542	3,44	508	3,21	US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	412	2,61	385	2,44
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	375	2,38	335	2,12	CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	389	2,47	405	2,56
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	512	3,25	486	3,07	CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	504	3,20	557	3,52
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	315	2,00	310	1,96	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	352	2,23	428	2,70
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	148	0,94	0	0,00	US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	264	1,67	264	1,67
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	480	3,05	466	2,95	JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	190	1,21	191	1,20
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	430	2,73	487	3,08	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	286	1,81	319	2,01
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	214	1,36	191	1,20	CA8029121057 - ACCIONES SAPUTO INC	CAD	0	0,00	368	2,33
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	420	2,66	365	2,30	CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	USD	524	3,33	461	2,91
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	524	3,33	515	3,25	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	439	2,78	434	2,74
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	234	1,48	220	1,39	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.816	81,29	13.178	83,24
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	341	2,16	434	2,74	TOTAL RENTA VARIABLE		12.816	81,29	13.178	83,24
AT0000938204 - ACCIONES MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	0	0,00	198	1,25	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.816	81,29	13.178	83,24
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES	CHF	227	1,44	243	1,53	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.666	93,02	15.050	95,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005200000 - ACCIONES/BEIERSDORF AG	EUR	261	1,65	284	1,79

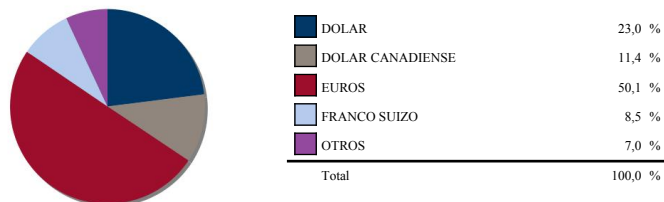
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

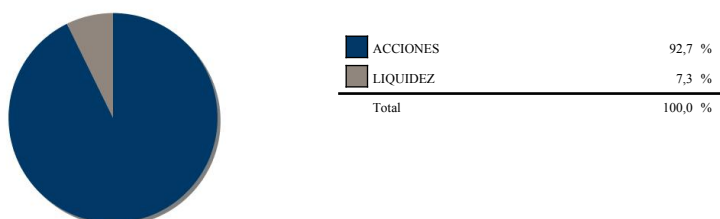
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG	304	Inversión	Total subyacente renta variable		1.904	
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.600	Inversión				
				TOTAL DERECHOS		1.904	

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 373,19 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.

En el tercer trimestre los mercados de renta variable han terminado prácticamente planos en términos generales, puesto que las caídas en septiembre han contrarrestado los avances iniciales. Aun así, las rentabilidades en lo que va de año son bastante atractivas, llegando en muchos casos al doble dígito. La principal excepción a este buen comportamiento ha sido China, que ha sufrido caídas importantes en el periodo, lastrando a la renta variable de los mercados emergentes. Sin embargo, algunos mercados, como la India, han seguido obteniendo buenos resultados. A nivel macro estamos viendo un repunte en la tasa de crecimiento económico, aunque actualmente nos enfrentamos a interrupciones importantes en la cadena de suministro y a un aumento significativo de la inflación. Sin embargo, la renta variable ha superado las inquietudes que han surgido como respuesta a estos fenómenos. Parece que los inversores siguen creyendo que, aunque el ritmo de crecimiento se haya moderado, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por lo tanto, la expectativa de que los beneficios crecerán en los próximos años está ayudando a sostener los mercados de renta variable. Durante el tercer trimestre, ha dado la sensación de que solo llegaban noticias negativas de China. En primer lugar, la decisión de China de transformar las empresas de educación privada en organizaciones sin ánimo de lucro alarmó a algunos inversores, que comenzaron a preguntarse si el intervencionismo también se desplazaría a otros sectores. Luego se anunciaron nuevas leyes para el sector tecnológico, entre ellas la prohibición de que los niños jueguen con el ordenador más de tres horas a la semana. Por último, los inversores tuvieron que lidiar con la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario chino y el posible efecto dominó que ello podría provocar. Como es natural, los factores mencionados han hecho mella en la renta variable china. Al margen de lo ocurrido en el sector educativo, no creemos que China vaya a impedir que las empresas de otros sectores obtengan beneficios. Aunque las nuevas leyes podrían ralentizar el ritmo de crecimiento de los beneficios en algunos sectores, lo más probable es que la rentabilidad en su conjunto aumente con fuerza en el transcurso de los próximos años, pero a un ritmo algo más lento del que se registraría sin la nueva legislación. También creemos que la exposición del sistema bancario a los promotores inmobiliarios en mayor situación de riesgo es manejable y, por lo tanto, es improbable que dé lugar a una crisis sistémica. Así pues, aunque toda la incertidumbre puede justificar parte del retroceso que han sufrido las cotizaciones en China, creemos que el sólido crecimiento de los beneficios seguirá respaldando a la renta variable del país durante los próximos años.

En EE.UU, la Reserva Federal (la Fed) anunció que pronto -quizá en noviembre- empezará a reducir el ritmo de su programa de compras de activos, de tal forma que las compras llegarán a su fin hacia mediados del próximo año. La Fed también hizo públicas sus previsiones sobre los tipos de interés para los próximos años: el escenario base ahora contempla que lleguen al 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue superior a lo que el mercado había descontado, lo que produjo un aumento de las TIRes del Tesoro en los días siguientes a la reunión de la Fed en septiembre y sirvió para contrarrestar su descenso desde principios del trimestre. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, anunció una reducción del ritmo de su programa de compras de activos; no obstante, a diferencia de la Fed, quiso recalcar que esto no significaba que su objetivo final fuera eliminarlas por completo.

La otra gran noticia de la zona euro fue el resultado de las elecciones alemanas. Aunque del mismo se desprende que la formación de Gobierno podría demorarse y que habrá que esperar para conocer al sucesor de la canciller Angela Merkel, cabe pensar que el resultado final no trastocará la situación de la renta variable alemana ni de la europea, puesto que es improbable que los partidos de extrema derecha o de extrema izquierda tomen parte en el Gobierno.

En los mercados de renta fija, a pesar del repunte que experimentó la deuda pública a principios del trimestre, el giro hawkish de la Fed, así como la esperanza de que nos encontremos en una etapa en que la mayoría de la población ya esté vacunada contra la

COVID-19, han provocado una oleada de ventas de estos títulos, elevando las TIRes a lo largo de la curva. Tras este movimiento, el trimestre ha terminado bastante plano en los índices de deuda pública, al igual que en los mercados de crédito "investment grade". Sin embargo, los bonos high yield y la renta fija emergente han sufrido ligeras caídas, esta última lastrada por las noticias en China comentadas anteriormente. Por otro lado, la deuda subordinada (tanto financiera como corporativa) continuaba con su buen comportamiento.

En cuanto a las divisas destaca la apreciación del dólar frente al euro, que alcanza ya el 5% en lo que va de año, consecuencia también de ese tono "hawkish" de la Fed. Por último, en materias primas lo más destacable ha sido el continuado ascenso del crudo, que supera ya el 50% en 2021, reflejo de las tensiones existentes en los mercados de materias primas a nivel mundial, que está provocando un repunte en las expectativas de inflación futura, con el consiguiente impacto en las políticas monetarias de algunos bancos centrales como hemos comentado antes.

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 91,69%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 89,34% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El fondo ha mantenido una exposición a renta variable relativamente en línea con los trimestres anteriores, complementado con unas coberturas para cubrirnos frente a posibles caídas del mercado. El impacto del covid parece que está disminuyendo, lo cual está afectando de manera positiva a los principales índices, y por lo tanto al fondo. Las acciones más expuestas al covid en cartera siguen siendo la vinculadas al sector de turismo, como es el caso de Melia, o el caso de Grifols que todavía sufre en sus carnes la poca afluencia de donantes a sus centros de recolección de plasma como consecuencia del covid. Mantenemos una visión positiva porque vemos la luz al final del túnel en lo que al covid se refiere.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,14% para la clase A y 0,03% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del -2,11% del índice de referencia.

La selección de los valores en cartera este trimestre ha favorecido la mejor evolución del fondo frente a su índice de referencia. Algunas de las acciones incorporadas este año, como Thomson Reuters, y otras acciones en cartera como Duerr, Jeronimo Martins o Aperam han subido por encima del 10% en el trimestre, lo cual nos ha ayudado mucho en el trimestre. Por el contrario, las dudas en referencia a China y el potencial impacto de su política de "common prosperity" sobre las empresas de lujo nos ha lastrado en las posiciones que mantenemos en Richemont y Swatch. En cualquier caso, como demuestra el dato del trimestre, el comportamiento de la cartera en el trimestre frente a su índice de referencia ha sido muy satisfactorio.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 5,57%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,14% para la clase A y 0,03% para la clase B, el patrimonio se ha reducido hasta los 15.755.410,06 euros y los partícipes se han reducido hasta 138 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,18% para la clase A y un 0,30% para la clase B. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,18% para la clase A y un 0,30% para la clase B.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultados han sido 67.530,97 euros para la Clase A y 89.063,01 euros para la Clase B.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 0,09% 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: KNORR-BREMSE AG, BARRY CALLEBAUT.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MAYR-MELNHOF KARTON

AG, SAPUTO INC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como venimos realizando en trimestres anteriores, la cartera ha mantenido una posición larga en Put's sobre el Eurostoxx para cubrirnos frente a posibles caídas de mercado. Dado que el mercado ha seguido manteniendo un tono positivo, la posición no nos aportado nada en el trimestre ni en el año. De hecho, el impacto de las coberturas implementadas en el fondo en el año ha tenido un impacto negativo en rentabilidad del 0,98% aproximadamente.

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 5,19%

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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 septiembre de 2021, ha sido 9,00%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%, y la de su índice de referencia de 5,97%.

Como casi siempre nuestra volatilidad está por encima de la de su índice de referencia, principalmente porque el criterio de la composición del índice es de baja volatilidad, con lo que el índice siempre va a tener la mínima volatilidad posible. Además, en estos momentos tenemos una exposición a renta variable muy sobre ponderada frente a nuestro índice de referencia; alrededor de un 90% vs el 70% de ponderación que tiene el benchmark. Por lo tanto, además de los aspectos mencionados relacionados con la manera en que se construye el índice de referencia, influye también la sobre ponderación que tenemos actualmente.

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.

Tras un primer semestre de euforia respecto a la vuelta a la normalidad, en este tercer trimestre del año hemos tenido un pequeño parón en la reapertura de las economías como consecuencia principalmente de la aparición de la variante delta. A lo largo del verano, y a pesar del avanzado ritmo de vacunación en Reino Unido, pero también en España, los contagios volvieron a repuntar, lo cual hizo que en determinados momentos se pusiera en tela de juicio la efectividad de las vacunas. Esto, unido al desigual ritmo de vacunación de los países ha provocado que se frenaran muchas decisiones de apertura como por ejemplo rutas de vuelos internacionales, así como que se hayan vuelto a implementar toques de queda y restricciones en muchos países.

Este parón en el proceso de apertura ha tenido su implicación en forma de un ligero estancamiento en la mejora de los índices de actividad económica, que, aunque se han mantenido a niveles saludables, han frenado en cierta manera su progresión.

Sin embargo, conforme ha ido avanzando el trimestre los contagios remitieron, y más importante todavía, se ha visto que, a pesar de los contagios, los ingresos y fallecimientos se han mantenido en niveles muy inferiores a olas previas. De esta manera poco a poco se fue retomando la reapertura de las economías, y así los indicadores macroeconómicos están comenzando a reaccelerarse. Nosotros opinamos que esto puede seguir en los próximos trimestres, lo cual debería de ser positivo para los mercados de renta variable en el medio plazo.

Lo que no ha cambiado en este trimestre es el ya famoso efecto de los cuellos de botella. Este trimestre el protagonismo se lo están llevando el gas y el petróleo, que están provocando una subida de los precios de la electricidad no vistos en mucho tiempo, y algunos países empiezan a temer por una escasez de gas de cara al invierno.

Son muchas las causas que se apuntan como causantes de la repentina y aparente escasez de gas; desde factores geopolíticos con Rusia de por medio, a la posibilidad de que la apuesta por energías limpias haya sido excesivamente prematura, y en detrimento de las inversiones necesarias para garantizar el abastecimiento de la demanda de consumo de combustibles fósiles actual.

Como ya comentamos en el trimestre anterior, nosotros entendemos que este nuevo cuello de botella, al igual que los que hay en otros sectores, deberían de ser temporales, o cuanto menos creemos que es pronto para asegurar si serán estructurales, sobre todo porque seguimos viviendo unas circunstancias excepcionales. El frenazo en el proceso de apertura de las economías hace que las economías todavía funcionen en un modelo todavía excesivamente enfocado a una economía de bienes frente a una de servicios, lejos de la normalidad. El consumo de servicios sigue estando muy por debajo del potencial y el de bienes duraderos por encima de lo que se podría considerar "normal", aunque este último parece que comienza a ajustarse.

Por lo tanto, nos parece excesivamente aventurado intentar predecir si los distintos cuellos de botella, y la consiguiente subida de los precios en sus respectivas materias primas va a ser más estructural que coyuntural. Las subidas de materias primas, precios y en definitiva inflación actualmente y para el inicio de 2022 es una realidad, pero pensar que lo va a ser también para los años venideros nos parece precipitado. Esto también tiene sus implicaciones a nivel sectorial y de compañías específicamente: hay que tener cuidado porque muchas compañías pueden estar viéndose beneficiadas de manera coyuntural por estos cuellos de botella, y puede ser peligroso extrapolar sus resultados actuales a futuro, y a la inversa. Haciendo una primera referencia a Warren Buffett, "cuando baje la marea (cuando las economías funcionen con normalidad) veremos quien estaba bañándose desnudo".

El fondo prevé seguir con unos niveles de exposición a renta variable similares a los mantenidos en los últimos meses, combinado con coberturas principalmente a través de la compra de Puts del Eurostoxx 50. Mantenemos una visión positiva para lo que queda de año y comienzo del siguiente.

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