

<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 Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS	<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](mailto: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	893.865,13	883.046,18	36	35	EUR	0,00	0,00	500.000,00	NO
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	1.084.696,78	1.220.266,52	110	115	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	6.854	6.305	16.287	8.256
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	EUR	8.305	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	7,6675	7,1405	7,0146	7,1941
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	EUR	7,6562	7,1385	7,0146	6,2100

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	0,12	0,60	0,72	0,12	0,60	0,72	mixta	al fondo
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	0,25	0,57	0,82	0,25	0,57	0,82	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	0,02	0,02	patrimonio	
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	0,02	0,02	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	7,38	7,38							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,33	29/01/2021	-1,33	29/01/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,57	01/03/2021	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,61	8,61							
Ibex-35	16,53	16,53							
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36							
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI	6,85	6,85							
VaR histórico(iii)	2,81	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.

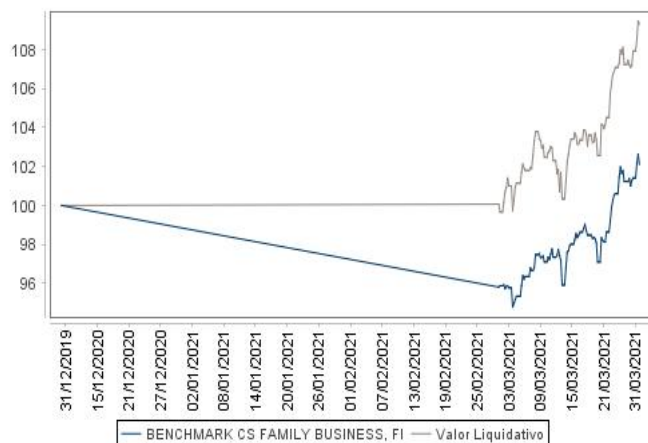
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

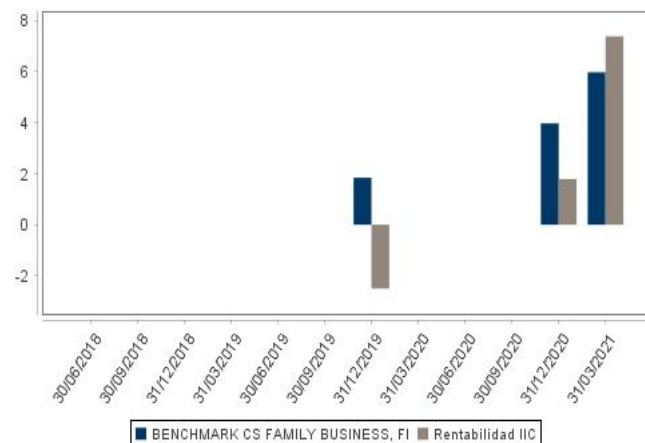
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,18	0,18	0,07			0,15			

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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	7,25	7,25	11,19	2,00	7,86	1,77	12,96		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,34	29/01/2021	-1,34	29/01/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,57	01/03/2021	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	8,61	8,61	13,99	10,94	18,83	18,77	8,07		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63	0,25		
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI	6,85	6,85	7,98	7,68	14,03	16,17	6,18		
VaR histórico(iii)	9,35	9,35	5,85	5,85	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)

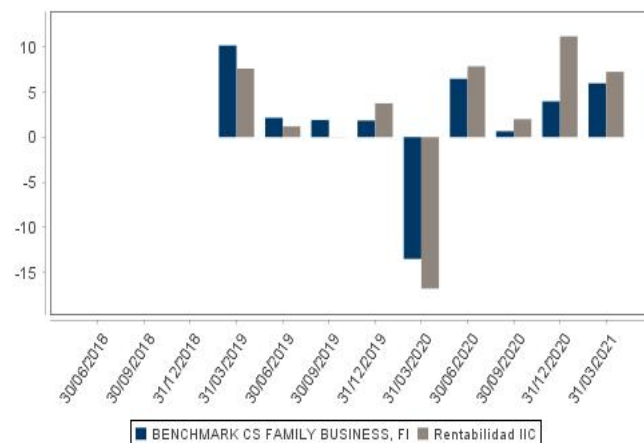
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,30	0,30	0,32	0,31	0,30	1,22	1,21	1,22	1,34

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	403.918	1.490	1,12
Renta Fija Internacional	257.681	1.083	1,63
Renta Fija Mixta Euro	60.216	214	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	23.150	211	2,92
Renta Variable Euro	31.178	338	8,35
Renta Variable Internacional	14.896	149	7,30
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.105	785	-0,19
Global	19.774	215	2,98
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	764.695	1.644	0,00
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>1.620.614</b>	<b>6.129</b>	<b>0,87</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	13.997	92,34	14.378	95,75
* Cartera interior	2.175	14,35	2.610	17,38
* Cartera exterior	11.822	77,99	11.768	78,37
* 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)	1.143	7,54	553	3,68
(+/-) RESTO	18	0,12	85	0,57
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.158</b>	<b>100,00</b>	<b>15.016</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El periodo 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)	15.016	14.937	15.016	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,10	-10,17	-6,10	-40,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,06	10,71	7,06	-231,97
(+) Rendimientos de gestión	7,99	11,09	7,99	-402,43
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,22	0,55	0,22	-59,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,67	10,50	8,67	-17,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	0,73	-0,56	-176,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-96,38
+/- Otros resultados	-0,34	-0,71	-0,34	-51,76
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,38	-0,93	170,46
- Comisión de gestión	-0,78	-0,24	-0,78	221,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-13,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-74,30
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,08	-0,10	38,10
(+) 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)	15.158	15.016	15.158	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	309	2,04	314	2,09	DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	251	1,66	263	1,75
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	264	1,74	197	1,31	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	325	2,14	449	2,99
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	161	1,08	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	456	3,01	455	3,03
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	0	0,00	164	1,09	DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	489	3,23	471	3,14
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	363	2,39	389	2,59	DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	359	2,37	393	2,62
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	196	1,29	177	1,18	DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	353	2,33	325	2,17
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	424	2,80	319	2,13	CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	158	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.556	10,26	1.721	11,47	NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	324	2,14	476	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.556	10,26	1.721	11,47	CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	407	2,68	357	2,38
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	618	4,07	897	5,98	DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	11	0,08	9	0,06
TOTAL IIC		618	4,07	897	5,98	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	598	3,94	486	3,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.174	14,33	2.618	17,45	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	201	1,33	182	1,21
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	561	3,70	488	3,25	LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	437	2,88	324	2,15
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE TARD B	CAD	451	2,97	457	3,05	CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	376	2,48	344	2,29
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	313	2,06	301	2,00	CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	505	3,33	352	2,35
PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	470	3,10	421	2,80	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	410	2,71	381	2,54
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	440	2,90	346	2,31	US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	0	0,00	172	1,14
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	453	2,99	392	2,61	JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	204	1,34	219	1,46
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	418	2,75	435	2,89	CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	0	0,00	356	2,37
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	184	1,21	123	0,82	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	330	2,18	317	2,11
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	400	2,64	393	2,62	CA8029121057 - ACCIONES SAPUTO INC	CAD	375	2,48	335	2,23
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	440	2,90	431	2,87	CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	USD	411	2,71	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	194	1,28	179	1,19	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	237	1,56	418	2,79
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	256	1,70	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.816	77,93	11.717	78,03
AT0000938204 - ACCIONES MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	193	1,27	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		11.816	77,93	11.717	78,03

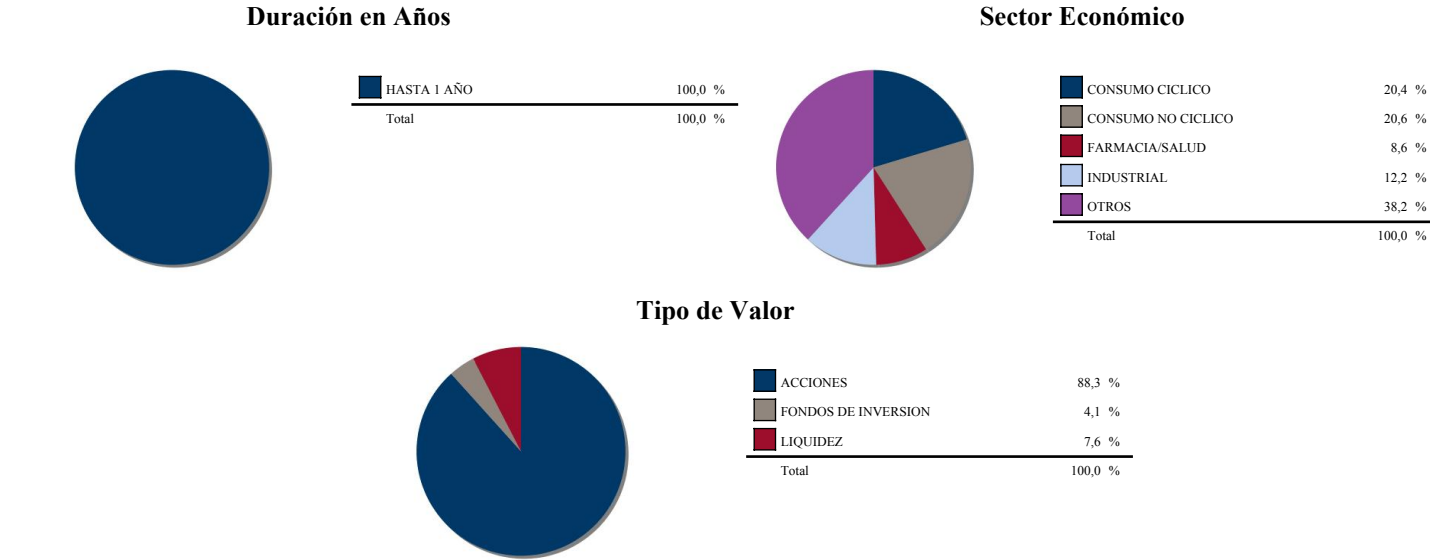


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES	CHF	240	1,58	0	0,00
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	0	0,00	253	1,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.816	77,93	11.717	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.990	92,26	14.335	95,48

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



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
ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG	304	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.420	Inversión
Total subyacente renta variable		1.724	
TOTAL DERECHOS		1.724	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.563	Inversión
Total subyacente renta variable		1.563	
TOTAL OBLIGACIONES		1.563	

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 764,40 euros, lo que supone un 0,01% 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 primer trimestre del año, lo más destacable ha sido la subida de las tires de los bonos y el rally del mercado de renta variable impulsado por las acciones cíclicas y de valor. Los dos principales catalizadores de estos movimientos fueron la victoria de los demócratas en Georgia a principios de año, que dio paso a una nueva ronda de estímulo fiscal masivo en EE. UU., y el éxito de la campaña de vacunación en EE. UU. y el Reino Unido. Hace algo más de un año, los mercados de renta variable tocaron fondo. Desde entonces, el MSCI World ha repuntado un 79%, lo que lo sitúa un 18% por encima de los niveles máximos previos a la pandemia y un 5% por delante de dichos máximos en lo que va de año. La tir del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años se encuentra en un 1,75% frente a los mínimos del 0,5% de agosto y del 0,9% de principios de año. La subida de las tires de los bonos ha estado fuertemente correlacionada con el buen comportamiento de las acciones financieras y de valor. Las acciones de valor han subido un 9,8% en lo que va de año, dato que contrasta con el avance del 0,3% de las acciones de crecimiento. Las acciones de valor también se han visto favorecidas por el aumento de los precios de las materias primas, ámbito donde el petróleo y el cobre registraron alzas del 22% y el 13% respectivamente en lo que va de año. El tema común que ha impulsado estos movimientos ha sido el creciente optimismo en relación con las perspectivas de crecimiento global.

Ahora que más del 37% y el 58% de la población estadounidense y británica adulta, respectivamente, ha recibido al menos una dosis de la vacuna y que el número de hospitalizaciones por la COVID-19 es mucho menor que cuando comenzó el año, el rally continuado en estos mercados tiene lógica, ya que los inversores han depositado sus esperanzas en que las economías reabran de forma sostenible. Las acciones de pequeña capitalización, que tienden a centrarse en mayor medida en el mercado doméstico, han mostrado un comportamiento especialmente bueno. Pero el buen comportamiento se ha extendido incluso a aquellos mercados en los que la administración de las vacunas ha ido considerablemente a la zaga de EE. UU. y el Reino Unido. De hecho, la renta variable de la zona euro subió un 8% y la de Japón un 9% pese a que en estas regiones solo se ha vacunado en torno al 11% y al 1% de la población, respectivamente. Además, ambas regiones se han beneficiado de un fuerte repunte de la demanda global de bienes, y sus acciones financieras se han beneficiado del incremento de las tires antes mencionado. A pesar de las bajas tasas de vacunación, Japón ha registrado muy pocos contagios por la COVID-19. Este no es el caso de Europa, donde el aumento de los casos de coronavirus podría retrasar la recuperación doméstica.

Las encuestas de confianza empresarial mejoraron en marzo y revelaron que la actividad de fabricación se expande con fuerza en Europa y EE. UU. Mientras que el sector servicios estadounidense siguió evolucionando favorablemente, el europeo registró, con mucho, los peores resultados. Marzo también fue testigo de la aprobación del paquete de estímulo extraordinario del presidente Joe Biden, cuyo valor asciende al 9% del PIB de EE. UU. A algunos inversores les preocupa que la magnitud del estímulo estadounidense y el ahorro acumulado pudiera derivar en un repunte de la inflación, que a su vez podría provocar que la Reserva Federal optara por una política monetaria más restrictiva y potencialmente perjudicial para los mercados de renta variable. No obstante, pese a la actualización de las previsiones de crecimiento para este año y a que se espera que el desempleo baje al 4,5% a finales de 2021 y al 3,5% a finales de 2023, la Fed no cree que la inflación vaya a mantenerse de forma estable por encima del objetivo y sigue descartando una subida de tipos antes de 2024.

Tras un fuerte arranque de año, la renta variable de mercados emergentes ha vivido semanas complicadas para cerrar el trimestre con un avance del 2%. Aunque a mediados de febrero se produjeron ventas masivas de renta variable china, creemos que las preocupaciones por el moderado ajuste de la política monetaria han sido excesivas.



En términos generales, aunque el trimestre ha sido negativo para la deuda pública y la renta fija, ha resultado favorable para la mayoría de mercados de renta variable. Las acciones que más se beneficiaron de los efectos de la COVID-19 inicialmente llevan desde noviembre mostrando un peor comportamiento que las grandes perjudicadas por la pandemia, que han logrado ponerse al día desde entonces.

Los mercados de crédito han tenido un comportamiento mixto en el trimestre. En el caso de la deuda con grado de inversión, el efecto tipos de interés ha lastrado a los índices aunque los diferenciales de crédito se han mantenido relativamente estables. La deuda high yield ha dado resultados ligeramente positivos pero la renta fija emergente ha sufrido pérdidas. Por otro lado, la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, ha obtenido rentabilidades positivas.

En cuanto a las divisas, durante este trimestre hemos visto como el Euro se depreciaba cerca de un 4% frente al Dólar, que ha estado soportado por el repunte de las tirs de los bonos americanos. También se ha depreciado frente a la Libra y sin embargo se ha apreciado frente al Yen y el Franco suizo.

#### **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 5,98% y 85,56%, respectivamente y a cierre del mismo de 4,07% en renta fija y 85,07% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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 7,38 para la clase A y 7,25 para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del 5,97% del índice de referencia.

El stock picking este mes ha tenido un efecto positivo respecto al benchmark, ya que valores como Volkswagen han subido un 70%, pero también otros valores de corte mas cíclico como CNH Industrial o Berkshire Hathaway han subido con fuerza. Además, el fondo ha tenido una exposición a renta variable por encima del nivel del benchmark, lo que en un trimestre de fuertes subidas bursátiles también ha contribuido a ese mejor comportamiento frente al benchmark.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 6,02%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 7,38 para la clase A y 7,25 para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 15.158.387,55 euros y los participes se han reducido hasta 146 al final del período.

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 como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,18% para la clase A y un 0,30% para la clase B%

A 31 de marzo de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 37.274,39 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 7,30% 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: MAYR-MELNHOF KARTON AG, BUCHER INDUSTRIES AG-BEA, THOMSON REUTERS CORP.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DASSAULT AVIATION SA, GROUPE BRUXELLES LAMBERT, ROCHE HOLDING AG-BR, INDITEX, MIQUEL Y COSTAS, FOX CORP - CLASS A, ROGERS COMMUNICAT. INC-B.

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

N/A

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

Al igual que en trimestres anteriores, hemos realizado coberturas a través de la compra de PUTs y en este trimestre también complementado con una venta de Calls del S&P 500. El resultado en el trimestre de la operativa con derivados ha sido negativo en alrededor de un 0,5% porque el mercado termino con subidas importantes.

A 31 de marzo de 2021, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 4,75%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 13,58%

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

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

El Fondo mantiene a 31 de marzo de 2021 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio.

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

N/A

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

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2021, ha sido 8.61%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%, y la de su índice de referencia de 6,85%.

La mayor exposición a bolsa, así como el sesgo algo más a ciclo y a compañías que se benefician de una vuelta a la normalidad ha

influenciado en que el fondo tenga una volatilidad más elevada que la de su índice de referencia. En cualquier caso, nos gustaría destacar que la volatilidad del fondo es muy inferior a la de los índices generales, y que el benchmark es un índice que está construido con criterios de baja volatilidad, de ahí su volatilidad extremadamente baja.

En definitiva, consideramos que la volatilidad, aunque más alta que la de su índice de referencia, es muy baja comparada con la de los índices generales.

#### **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. 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 subieron considerablemente durante el año pasado, 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.

Justo hace un año, en nuestra carta a inversores del primer trimestre de 2020 compartíamos con ustedes una fotografía de un jugador de baseball americano de principios del siglo XX jugando con una mascarilla, y comentábamos lo extraño de la imagen, pero con la que por aquel entonces comenzábamos a familiarizarnos. Un año después lo que se nos hace extraño es lo contrario; ver imágenes de un concierto o una competición deportiva con gente como hemos podido ver recientemente.

La mejora de sentimiento como consecuencia de la llegada de las vacunas continua, a pesar de que todavía se viven repuntes de contagios en las zonas o países donde se va más retrasado en la vacunación, pero en el sentimiento del mercado pesa más la rápida mejora que están viviendo los países más avanzados en la vacunación, la llegada de nuevas vacunas como la de Janssen, así como la constatación de la efectividad de las vacunas entre los segmentos de la población ya vacunados. El resultado de esta mejora se está traduciendo en un buen tono general de los mercados, especialmente de los sectores más cíclicos, así como las compañías que se pueden beneficiar de una vuelta a la normalidad frente a las que se beneficiaban del "mundo covid".

Respecto a esa vuelta a la normalidad, existe en el mercado, y en cierta manera en la sociedad también, un importante debate sobre cuál es el tipo de normalidad a la que vamos a volver. Se han escrito ríos de tinta sobre costumbres que van a cambiar, cambios estructurales que se van a producir, tendencias que se van a acelerar y en definitiva sobre el concepto que muchos llaman "new normal".

Y es que probablemente éste, junto con el concepto de disrupción, sea uno de los conceptos más manidos en los mercados financieros, y en casi todas las ocasiones en exceso. No cabe duda que va a haber cosas que van a cambiar, pero uno tiene la sensación de que los cambios pueden terminar no siendo tan significativos. Una de las razones puede ser que los conocidos como cambios estructurales (otro concepto manido), tardan bastante más en materializarse de lo que se cree. Pongamos como ejemplo la digitalización y todas sus derivadas como puede ser el trabajo en remoto, el comercio electrónico, la conectividad, etc, un cambio sin duda real e inexorable, pero que si tenemos que echar la vista atrás para encontrar su origen o su comienzo probablemente nos tengamos que remontar a la antesala de la burbuja tecnológica, los años 90, con el descubrimiento de internet, es decir, casi 30 años atrás.

Por lo tanto, es cierto que la pandemia ha podido provocar que avancemos en un año lo que habríamos avanzado en tres, pero sobre un cambio que lleva produciéndose más de 20 años.

Esta tendencia, aplicado al análisis de compañías, en muchas ocasiones se traduce en que muchos inversores convierten en estructural algo que es coyuntural, lo que suele ofrecer muy buenas oportunidades de inversión, especialmente en los negocios de calidad. Pongamos como ejemplo una de las principales posiciones en cartera, Grifols, una compañía que llevamos siguiendo muchos años que es un gran ejemplo en este sentido. Se trata de una empresa y un negocio que se puede catalogar como muy bueno; sus productos tienen un crecimiento de demanda estructural, el sector es un oligopolio con pocos jugadores (y, por lo tanto, poca competencia) y las barreras de entrada son muy altas, por lo que su mercado está muy protegido. Esta calidad del negocio y la compañía se puede apreciar en el hecho de que su beneficio operativo se ha incrementado a un ritmo de un 20% anual compuesto desde su salida a bolsa hace 15 años, lo que implica haber multiplicado su Ebit x 20.

Pues bien, Grifols, como tantas otras empresas y sectores, tiene sus altibajos, con ciclos mejores y peores, pero en no pocas ocasiones en las que la compañía ha estado en un ciclo menos favorable muchos en el mercado han pronosticado el final de las bondades de dicho negocio, porque han extrapolado una situación que era coyuntural en algo estructural, dando excesiva preferencia a los acontecimientos recientes frente al historial de generación de valor de la compañía. En los 15 años que lleva la compañía en bolsa, esos han sido precisamente los mejores momentos para invertir en ella.

En definitiva, y volviendo a la discusión sobre cuál es la realidad que nos vamos a encontrar una vez que superemos la pandemia,

uno tiene la sensación de que el "new normal" va a ser más parecido al anterior "normal" de lo que muchos de nosotros nos hemos imaginado a lo largo de este último año. De hecho, gran parte de las inversiones que hemos realizado en los últimos meses se basan precisamente en esa creencia de que los negocios de dichas empresas van a volver a funcionar de la misma manera a como lo hacían antes del covid.

Y por otro lado, si echamos la mirada atrás, ya en la gripe española de hace 100 años se escribieron artículos de opinión que vaticinaban el final del turismo, los teatros o las grandes ciudades, y luego pasó lo que pasó

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