

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: 11/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 4, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

La gestión de CS Global Fondos Gestión Activa FI toma como referencia el comportamiento del índice 15% IBEX35, 20% Eurostoxx50, 10% Standard & Poors 500, 3% Nikkei, 2% MSCI Emerging Markets, 35 % AFI FIM y 15% AFI REPO. El Fondo invierte en un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en otras IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No invertirá más del 30% del patrimonio en IICs no armonizadas.

El Fondo invertirá, tanto directa como indirectamente, en renta variable entre el 30% y el 75% de la exposición total. No están predeterminados los mercados en que se invertirá ni el nivel de capitalización de los valores (podrán ser de cualquier tipo de capitalización, incluyendo de baja capitalización), siendo la Sociedad Gestora la que los determinará.

La parte de la exposición total que no se invierta en renta variable se podrá invertir, directa e indirectamente, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. En relación con los activos de renta fija, no existirá rating mínimo en las emisiones, pudiendo invertir la totalidad en emisiones de baja calidad crediticia.

La duración media de la cartera de renta fija será indeterminada. No está predeterminado el porcentaje de distribución de la inversión por tipo de emisor, país, ni por sectores.

La distribución geográfica de la inversión será en mercados OCDE y no OCDE incluyendo mercados emergentes.

La exposición máxima al riesgo divisa del Fondo oscilará entre el 0% y el 100% del patrimonio.

El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	862.903,28	812.055,06
Nº de partícipes	105	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Periodo del informe	11.549	13,3842
2020	10.699	13,1750
2019	11.934	12,5712
2018	13.635	11,2352

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,37	0,13	0,37	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,59	1,59	7,13	2,95	10,10	4,80	11,89	-10,45	-3,08

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	26/02/2021	-0,84	26/02/2021	-4,86	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,94	01/03/2021	0,94	01/03/2021	3,60	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,49	6,49	6,65	6,53	12,48	12,86	5,19	6,64	6,35
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,49	13,66	26,22
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63	0,25	0,30	0,49
BENCHMARK CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA	6,13	6,13	9,17	7,92	14,33	14,67	5,49	6,03	9,72
VaR histórico(iii)	5,19	5,19	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,53	4,05

(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.

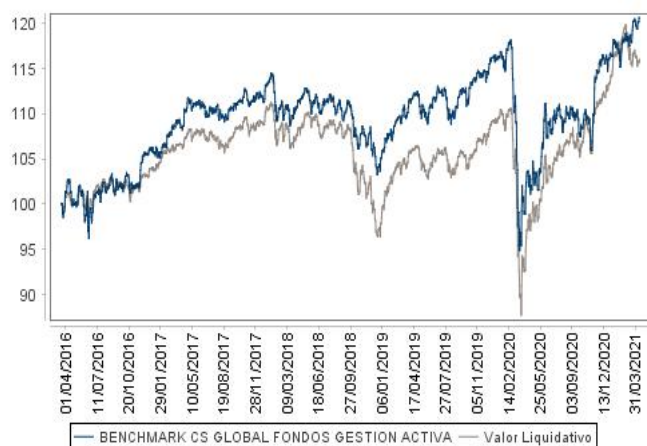
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,56	0,56	0,60	0,59	0,58	2,37	2,41	2,46	2,33

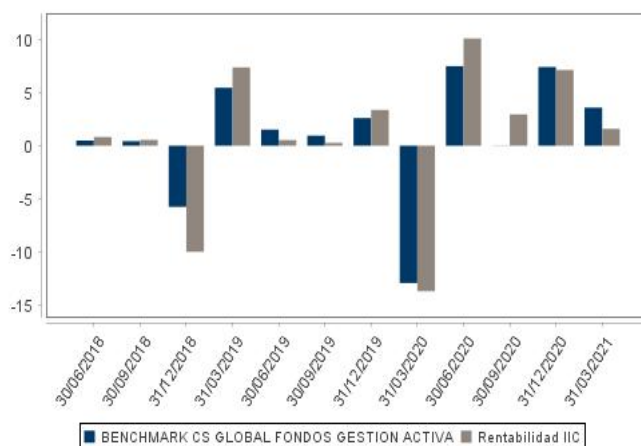
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	403.918	1.490	1,12
Renta Fija Internacional	257.681	1.083	1,63
Renta Fija Mixta Euro	60.216	214	0,94

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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
Total fondos	1.620.614	6.129	0,87

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.256	88,80	10.325	96,51
* Cartera interior	1.243	10,76	234	2,19
* Cartera exterior	9.013	78,03	10.091	94,33
* 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)	1.241	10,74	381	3,56
(+/-) RESTO	53	0,46	-8	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	11.550	100,00	10.698	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)	10.699	9.830	10.699	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	6,19	1,58	6,19	327,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,41	6,90	1,41	-825,78
(+) Rendimientos de gestión	1,80	7,32	1,80	-1.031,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	0,04	-0,12	-416,33
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,63	0,17	-0,63	-503,63
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,63	7,30	2,63	-60,50
+/- Otros resultados	-0,08	-0,19	-0,08	-51,21
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	31,33
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	7,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	7,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-12,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,71

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	174,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	174,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.549	10.699	11.549	

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

3. Inversiones financieras

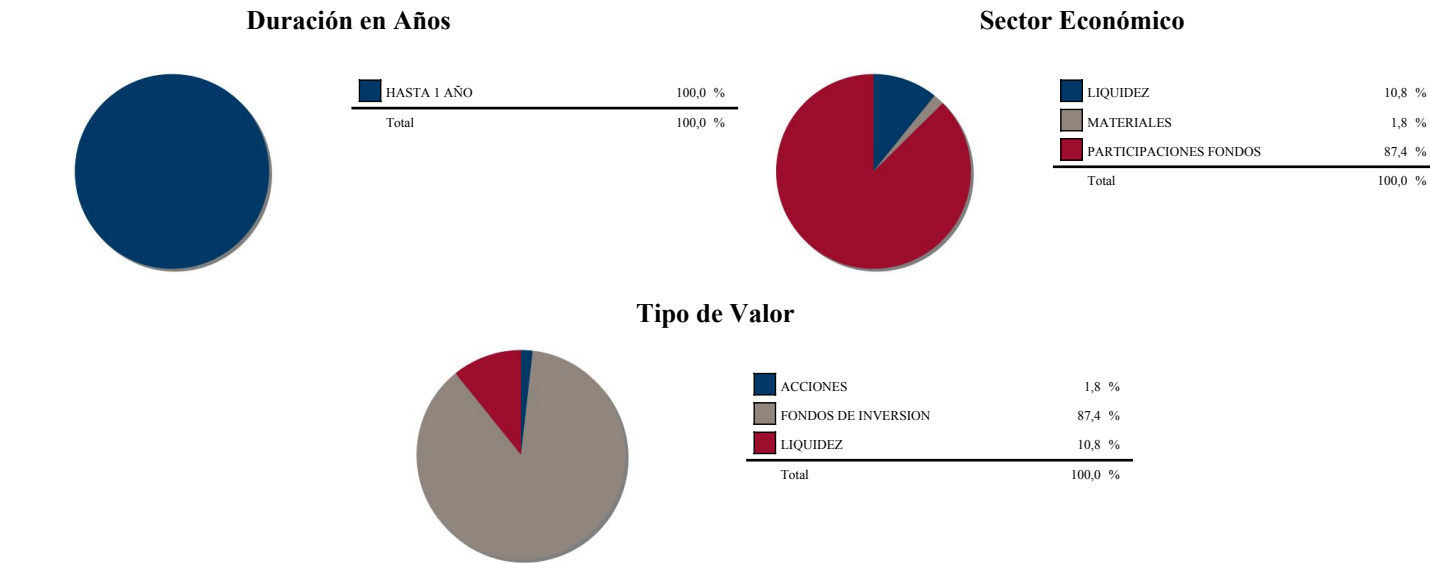
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	59	0,51	56	0,53
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	499	4,32	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	496	4,30	0	0,00
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	189	1,64	175	1,64
TOTAL IIC		1.243	10,77	231	2,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.243	10,77	231	2,17
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	206	1,79	220	2,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		206	1,79	220	2,06
TOTAL RENTA VARIABLE		206	1,79	220	2,06
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	EUR	540	4,67	558	5,21
IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE LLP	EUR	409	3,55	404	3,78
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	305	2,64	303	2,84
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	245	2,12	241	2,25
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	487	4,22	489	4,57
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG MGNT. IRELAND	USD	831	7,19	745	6,96
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	376	3,26	386	3,61
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	467	4,04	977	9,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	731	6,33	692	6,46
LU0312335569 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	217	2,03
LU0642272388 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	595	5,15	575	5,38
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	0	0,00	746	6,98
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	562	4,87	574	5,37
LU1071421777 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	623	5,40	637	5,95
LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	295	2,56	277	2,59
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	550	4,76	0	0,00
LU1692114850 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	0	0,00	544	5,09
LU1713307699 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	323	2,80	316	2,95
LU1849565947 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	690	5,97	0	0,00
LU1864952848 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	0	0,00	653	6,10
LU1883316298 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	242	2,10	0	0,00
LU2025863171 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	529	4,58	519	4,85
TOTAL IIC		8.800	76,21	9.853	92,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.006	78,00	10.073	94,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.249	88,77	10.304	96,33

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		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.065	Inversión	Total subyacente renta variable		1.216	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		1.065		SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR[62500])	1.250	Inversión
TOTAL DERECHOS		1.065		Total subyacente tipo de cambio		1.250	
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion[INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)]50]	1.216	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		2.466	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.538.825,37 euros suponiendo un 13,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 240,31 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 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 tiras 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 tiras 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 tiras 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 17,35% y 62,50%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,99% en renta fija y 47,28% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el trimestre, los mercados han descontado una recuperación económica en los próximos meses, apoyada en las ayudas monetarias, fiscales y en los programas de vacunaciones masivas. En la renta fija, el principal efecto ha sido el incremento de pendiente en la curva de tipos, especialmente en la de USA. En renta variable, este movimiento de tipos ha empujado al alza a los sectores con un perfil más cíclico y ha penalizado a los sectores más ligados a tipos largos y a factores de crecimiento. Para hacer frente a estos movimientos hemos tomado diversas decisiones a lo largo del trimestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,59% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 3,73% del índice de referencia. A pesar de haber aumentado durante el periodo el sesgo cíclico de la cartera, el movimiento sectorial en la renta variable ha sido tan virulento, que dichos cambios no han sido suficientes para aprovechar la recuperación de los sectores más penalizados. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,97%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,59%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.549.242,88 euros y los participes se han reducido hasta 105 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,56%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0,15%, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 2,92% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I. I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: CS RENTA FIJA 0-5, FI, CS DURACION 0-2 FI, CS LUX EQTY INFRASTR-EBHEUR, THREADNEEDLE-PAN E SC-2E EUR, AMUNDI EUR EQ VALUE-R2 EUR C.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ROBECO CG-EURO CONSV EQ-IE, ROBECO US SELECT OPP EQ-IUSD, CS LUX EQTY INFRASTR-UBH EUR, THREADNEEDLE EUR SM COMP-3EE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 27,19%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 10,02%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2021 suponía un 86,97%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT y CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de marzo de 2021, su VaR histórico ha sido -5,45%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2021, ha sido 6,53%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%.

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 tiras 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.

A lo largo de los próximos meses esperamos que la senda de la recuperación iniciada tras las fuertes caídas provocadas por el coronavirus continúe. Estaremos atentos a adaptar las carteras a dichas expectativas. Por el lado positivo, seguirán los fuertes paquetes de estímulo, la falta de alternativas de inversión y la recuperación económica. Pero no conviene perder de vista el otro lado de la balanza: valoraciones altas que descuentan ya una buena parte de dicha recuperación, repunte esperado de la inflación y reducción de márgenes en los beneficios empresariales. Nuestro objetivo es ir adaptando las carteras en función de cómo vayan teniendo más importancia cada una de estas variables.

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