

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/05/2016

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

El Fondo invierte más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, mercados, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, emisores, sectores o capitalización bursátil de las compañías. No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%. El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierta serán principalmente ETF e IIC que repliquen índices representativos de distintos mercados. El fondo podrá tener exposición a materias primas a través de IIC. 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.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE.

El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada al objetivo de volatilidad máxima del 10% anual.

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. 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.

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 GLOBAL MARKET TRENDS CL A	506.684,62	511.558,16	14	14	EUR	0,00	0,00	3.000.000,0	NO
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	865.860,96	1.126.453,84	93	106	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A	EUR	5.074	4.803	58.380	75.925
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	EUR	8.185	10.038	23.431	34.906

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A	EUR	10,0135	9,3886	10,5473	10,2372
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	EUR	9,4530	8,9114	10,1220	9,9330

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 GLOBAL MARKET TRENDS CL A	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo	
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario					Base de cálculo
	% efectivamente cobrado					
	Período		Acumulada			
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL A		0,02		0,02	patrimonio	
CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B		0,05		0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,84	6,83	2,84	9,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,01	-0,04	-0,02

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 GLOBAL MARKET TRENDS CL A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	6,66	3,08	3,47	7,81	-0,03	-10,99	3,03	-10,83	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	19/05/2021	-0,98	19/05/2021	-4,89	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,67	14/05/2021	1,17	01/03/2021	1,35	09/11/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,40	5,60	7,12	6,73	3,90	10,15	6,33	7,25	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	
VaR histórico(iii)	5,69	5,69	5,77	3,99	3,99	3,99	4,03	4,06	

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

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

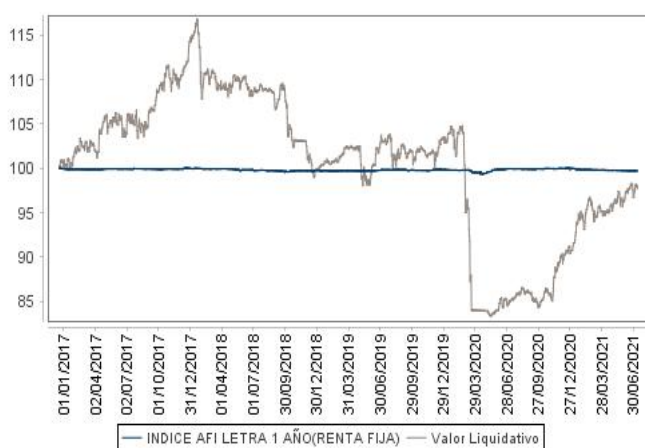
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,34	0,18	0,16	0,16	0,12	0,48	0,47	0,46	0,41

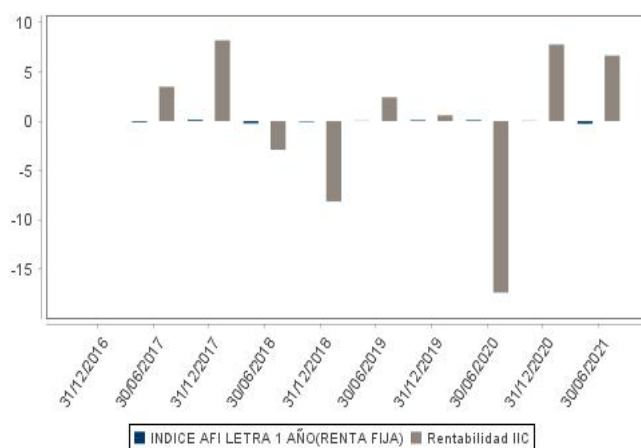
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Noviembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CS GLOBAL MARKET TRENDS CL B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	6,08	2,80	3,19	7,51	-0,30	-11,96	1,90	-11,80	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	19/05/2021	-0,99	19/05/2021	-4,89	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,67	14/05/2021	1,17	01/03/2021	1,35	09/11/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,41	5,61	7,12	6,72	3,89	10,15	6,33	7,25	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	
VaR histórico(iii)	5,78	5,78	5,86	4,07	4,07	4,07	4,12	4,14	

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,88	0,45	0,43	0,44	0,40	1,58	1,57	1,56	1,23

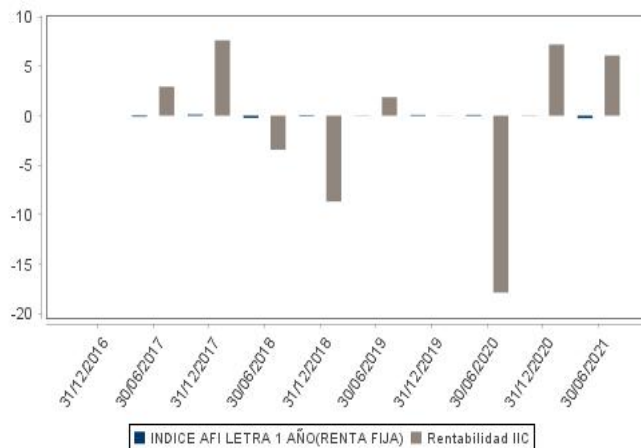
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 04 de Noviembre de 2016. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	399.358	1.486	1,71
Renta Fija Internacional	260.966	1.107	2,69
Renta Fija Mixta Euro	60.465	219	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	23.013	204	5,94
Renta Variable Euro	32.341	335	12,65
Renta Variable Internacional	15.232	146	13,36
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.323	777	2,92
Global	19.579	210	5,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	796.237	1.660	0,03
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.651.515	6.144	1,52

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.664	80,43	14.689	98,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.664	80,43	14.689	98,98
* 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)	2.341	17,66	326	2,20
(+/-) RESTO	253	1,91	-174	-1,17
TOTAL PATRIMONIO	13.258	100,00	14.841	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)	14.841	23.853	14.841	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-17,44	-52,69	-17,44	-75,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,24	6,37	6,24	122.732,12
(+/-) Rendimientos de gestión	6,69	6,88	6,69	62,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,41	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	87,39
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,69	6,47	6,69	-25,02
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,51	-0,50	133,85
- Comisión de gestión	-0,43	-0,45	-0,43	-29,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-28,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-23,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	215,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	122.535,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,00	0,05	122.535,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.259	14.841	13.259	

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

3. Inversiones financieras

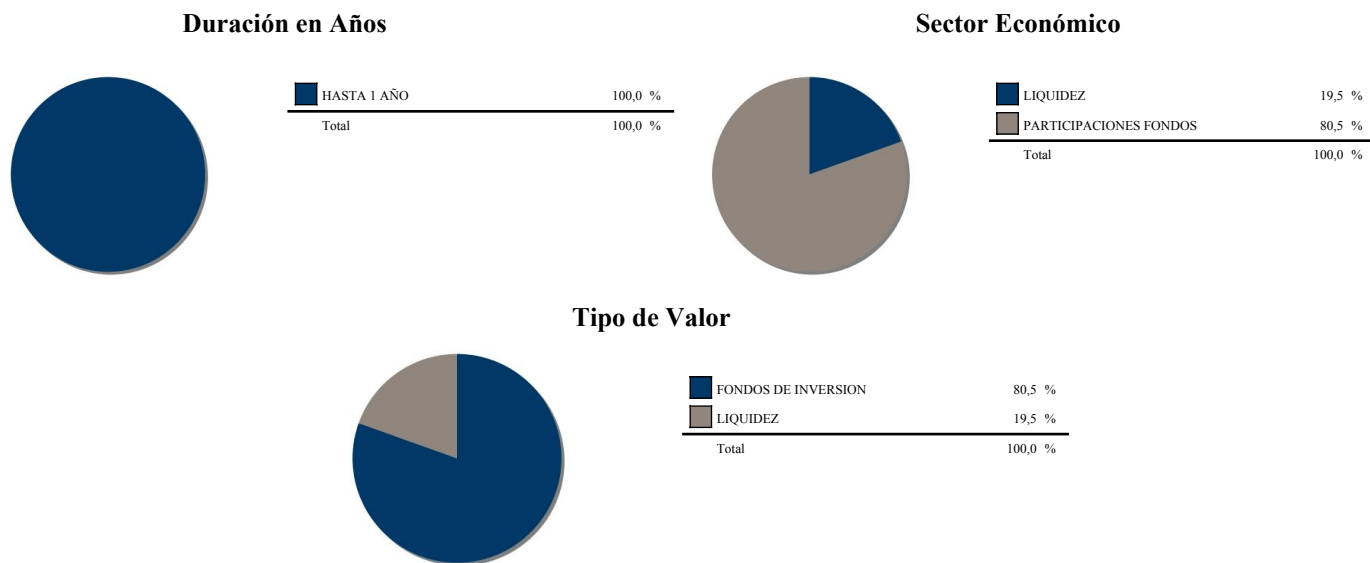
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0292107645 - PARTICIPACIONES DB PLATINUM ADVISORS	EUR	0	0,00	2.438	16,43
IE00B42ZSJ44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	1.486	10,01
LU1650490474 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	2.725	18,36
LU1190417599 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	2.173	16,39	0	0,00
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.377	10,38	1.133	7,63
LU0290355717 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	0	0,00	2.701	18,20
LU0292106167 - PARTICIPACIONES DB PLATINUM ADVISORS	EUR	1.975	14,90	2.183	14,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	2.568	19,37	0	0,00
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	2.023	13,63
LU1681047236 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	2.571	19,39	0	0,00
TOTAL IIC		10.664	80,43	14.689	98,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.664	80,43	14.689	98,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.664	80,43	14.689	98,97

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



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 2.138.637,05 euros suponiendo un 15,15% 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 15.381,60 euros, lo que supone un 0,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

A nivel regional, el S&P 500 ofreció una buena rentabilidad (+15,3%) este semestre, dado el repunte de las acciones de crecimiento y valor, el sólido aumento de los beneficios del primer trimestre (47% a/a) y la perspectiva de continuidad de los estímulos fiscales, gracias al acuerdo bipartidista que logró alcanzar el presidente Joe Biden, cuyo propósito es fomentar el gasto en infraestructura,

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 36,56% y 47,71%, respectivamente y a cierre del mismo de 16,39% en renta fija y 49,14% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. La cartera invierte exclusivamente en ETFs y fondos de inversión. El fondo sigue una estrategia cuantitativa que determina los tipos de activos en los que invertir en base a la rentabilidad y la volatilidad de los meses anteriores. Esta estrategia determinó que a inicio del periodo el fondo estuviese invertido en su mayor parte en renta variable emergente, materias primas, renta fija de gobiernos europeos y Japón. Esta inversión se mantuvo relativamente estable durante el período. En el mes de marzo y siguiendo las señales de volatilidad y rentabilidad de meses anteriores que han estado muy influenciadas por las noticias de evolución de la pandemia positiva y el roll out del proceso de vacunación en los diferentes países, así como los anuncios de estímulos fiscales y ayudas a las economías, el fondo redujo exposición en renta variable emergente para invertir en Hedge Funds. Durante la segunda parte del semestre debido al avance de la variante delta y al aumento de incertidumbre macroeconómica por diversos factores tales como por ejemplo un repunte de la inflación que se ha traducido en señales de reducción de riesgo por lo que a finales del período el fondo ha mantenido su exposición a materias primas pero desinvertido su posición en Hedge Funds y bajado exposición a renta variable aumentando liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 6,66% para la clase A y 6,07% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad de los activos sin riesgo. Esto se debe principalmente a la exposición mantenida a activos de mayor riesgo durante el periodo. La renta variable en Estados Unidos junto con el mejor desempeño de los mercados emergentes y Japón han sido los mayores contribuidores a la rentabilidad en el semestre. Las ETFs DBX EMERGING MARKETS, PART. AMUNDI MSCI EMERG MARK, ISHARES MSCI JPN EUR-H y ISHARES SP 500 EURO HEDGE han sido las inversiones con mayor rentabilidad. Por otro lado las ETFs de gobiernos europeos y de alto rating crediticio (PART. DBX DBLCI-OY-1C EUR HDG, PART. AMUNDI GOVT BOND LOWEST, PART. DBX II IBX SOV EUROZONE) detrajeron rentabilidad a la cartera.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 6,66% para la clase A y 6,07% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 13.258.677,33 euros y los participes se han reducido hasta 107 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,34% para la clase A y un 0,88% para la clase B%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% para la clase A y un 0,70% para la clase B% y 0,18% para la clase A y un 0,18% para la clase B%, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra ligeramente por encima con el 5,99% 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.

El fondo realiza un rebalanceo mensual, por lo que la rotación puede llegar a ser elevada en períodos de alta volatilidad o cambio de tendencias en los mercados. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: LYXOR ETF SMART CASH EUR, DBX EUROSTOXX 50, AMUNDI ETF EURO STOXX 50 UCITS. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DBX EMERGING MARKETS, ISHARES MSCI JPN EUR-H, LYX EURMTS INV GRADE DR ETF, DBX II IBX SOV EUROZONE, AMUNDI MSCI EMERG MARK, Credit Suisse Lux Liquid Alternative Beta IBH EUR, ING (L) Invest Alternative Beta I EUR Hedged Ac.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2021, el Fondo no mantiene posición en derivados.

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

sido de: 16,87%

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.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2021 suponía un 80,43%, siendo las gestoras principales AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE y DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 6,44%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18% y situándose por debajo de su objetivo de volatilidad objetivo del 10%. El año 2020 el fondo cerraba con una volatilidad cercana al 10%, en el primer semestre esta volatilidad se ha reducido significativamente como consecuencia de un mejor tono de los mercados.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En éste entorno, en los próximos meses, en los que seguirá reinando la volatilidad debido a la crisis del coronavirus, donde deberemos estar atentos a la señales cuantitativas. Si mejora el tono de los mercados, iremos incrementando nuestra exposición a aquellos activos con mejores ratios de rentabilidad/riesgo mientras que si sufrimos un deterioro el fondo cambiará su inversión hacia activos más defensivos.

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