

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
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: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro
Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Credit Suisse Contingent Convertible Euro, 20% BofA Merrill Lynch Global Hybrid Non-Financial Corporate Index, 20% BofA Merrill Lynch Tier 2 Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices incluyen la reinversión de cupones y se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

Se invertirá más de un 50% de la exposición total en deuda subordinada de entidades financieras (Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2) y no financieras (híbridos corporativos). Máximo 75% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo). La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La renta variable, que será únicamente la derivada de la conversión, no superará el 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija no tiene rating predeterminado, por lo que hasta un 100% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. No existirá predeterminación sectorial o geográfica (incluidos emergentes), aunque mayoritariamente los emisores serán europeos y las emisiones cotizadas en la OCDE.

La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 5 años.

El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total.

Mayoritariamente la cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento.

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.

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: - 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.

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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	5.108.218,10	5.317.807,59
Nº de partícipes	225	239
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	59.906	11,7275
2019	61.692	11,5936
2018	55.616	10,2724
2017	13.674	10,4931

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		
0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,07	0,16	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El periodo 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	1,15	2,99	3,19	10,55	-13,90	12,86			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	28/10/2020	-4,34	16/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	09/11/2020	2,58	25/03/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,56	2,60	3,25	9,94	17,90	3,43			
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,49			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,05	0,45	0,25			
BENCHMARK CS HYBRID&SUBORDINATED DEBT, FI	15,85	14,50	4,40	15,53	23,14	3,12			
VaR histórico(iii)	2,40	2,40	2,40	2,40	2,40	2,43			

(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.

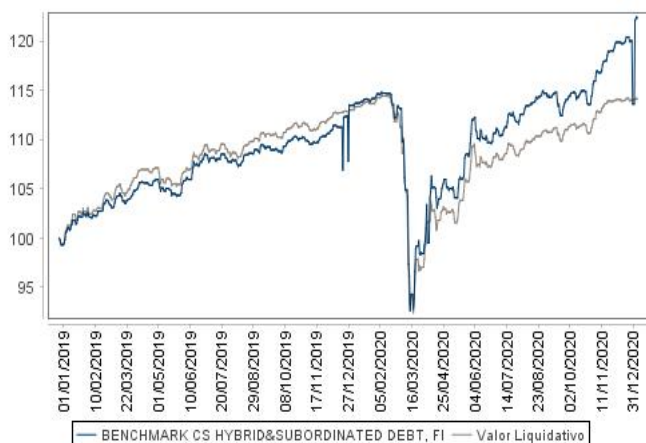
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

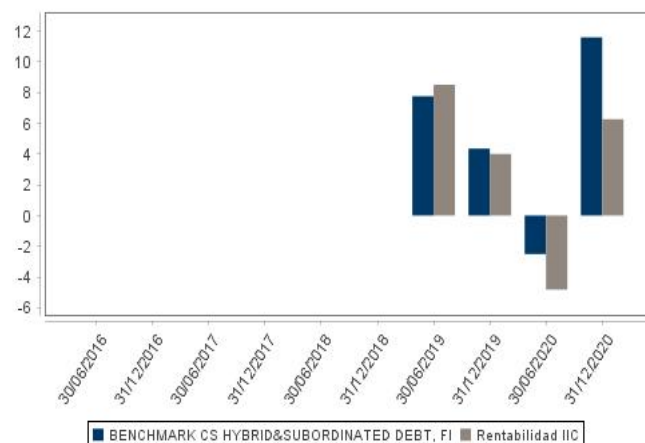
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,51	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,53	0,54	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Noviembre de 2018. 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	413.029	1.502	3,55

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Internacional	256.587	1.109	4,17
Renta Fija Mixta Euro	60.139	230	6,27
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.138	236	9,20
Renta Variable Euro	31.119	364	13,31
Renta Variable Internacional	20.376	189	9,47
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	45.528	827	6,11
Global	24.202	239	7,18
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	744.519	1.666	0,94
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.619.638	6.362	3,02

* 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	55.544	92,72	57.742	98,39
* Cartera interior	8.072	13,47	9.733	16,59
* Cartera exterior	46.681	77,92	47.238	80,50
* Intereses de la cartera de inversión	791	1,32	771	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.404	7,35	1.034	1,76
(+/-) RESTO	-41	-0,07	-92	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	59.907	100,00	58.684	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)	58.684	61.692	61.692	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-4,05	-0,07	-4,18	5.988,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,09	-5,07	1,16	4.966,60
(+) Rendimientos de gestión	6,35	-4,83	1,68	4.625,00
+ Intereses	2,15	2,22	4,37	-0,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,18	-7,07	-2,74	-160,75
+/- 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	0,01	38,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,02	0,02	0,04	-24,18
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	4.771,43
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,24	-0,53	132,22
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	4,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,08

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	16,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	108,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	209,38
+ 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	0,01	0,00	0,01	209,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.906	58.684	59.906	

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

3. Inversiones financieras

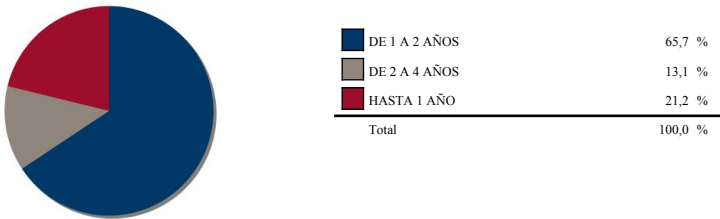
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	1.244	2,08	1.093	1,86	XSI169832810 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /3,250 2023-01-16	EUR	844	1,41	835	1,42
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	3.453	5,76	3.321	5,66	XSI172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	2.377	3,97	1.682	2,87
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.108	1,85	2.213	3,77	XSI206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.323	3,88	2.259	3,85
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	1.245	2,08	2.093	3,57	XSI216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	1.216	2,03	1.184	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.050	11,77	8.720	14,86	XSI247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17	EUR	2.554	4,26	2.057	3,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.050	11,77	8.720	14,86	XSI294342792 - BONOS OMV AG 5,250 2021-12-09	EUR	734	1,23	734	1,25
TOTAL RENTA FIJA		7.050	11,77	8.720	14,86	XSI346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	2.416	4,03	2.404	4,10
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.022	1,71	1.013	1,73	XSI405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	2.390	3,99	2.348	4,00
TOTAL IIC		1.022	1,71	1.013	1,73	XSI490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	2.374	3,96	2.318	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.072	13,48	9.733	16,59	XSI539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	990	1,65	962	1,64
XSI1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	3.312	5,53	2.957	5,04	XSI592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1.025	1,71	1.003	1,71
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	3.089	5,16	3.072	5,24	XSI602466424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,750 2022-04-25	EUR	3.184	5,31	3.095	5,27
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	2.342	3,91	2.275	3,88	XSI619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	3.492	5,83	3.322	5,66
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	0	0,00	1.189	2,03	XSI678970291 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,000 2023-02-07	EUR	2.233	3,73	2.152	3,67
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	1.757	2,93	1.723	2,94	XSI767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07	EUR	1.161	1,94	0	0,00
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	2.237	3,73	2.239	3,82	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		46.682	77,92	47.238	80,51
XS0863907522 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12-12	EUR	0	0,00	2.361	4,02	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.682	77,92	47.238	80,51
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2025-06-27	EUR	0	0,00	586	1,00	TOTAL RENTA FIJA		46.682	77,92	47.238	80,51
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	2.199	3,67	2.098	3,57	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		46.682	77,92	47.238	80,51
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	2.433	4,06	2.383	4,06	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.754	91,40	56.971	97,10

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

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

Duración en Años



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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 20.344.652,72 euros que supone el 33,96% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 599.280,05 euros, suponiendo un 1,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 144,24 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.

Durante la segunda mitad del año los mercados de renta variable continuaron recuperando terreno, hasta terminar el año en positivo en los principales índices, algo que se intuía casi imposible en el mes de marzo. En el cuarto trimestre el movimiento se aceleró, especialmente en el mes de noviembre. El resultado de las elecciones estadounidenses y los anuncios de vacunas contra la COVID-19 ayudaron a que los segmentos más cíclicos del mercado se recuperaran. Por su parte, los valores de crecimiento, aunque obtuvieron peores resultados que otros estilos en los últimos meses, siguieron liderando en el año en su conjunto por un amplio margen. Esta situación de los mercados contrasta con la situación de la pandemia, cuyos datos empeoraron a lo largo del último trimestre. Los índices de nuevas infecciones aumentaron significativamente en Europa y EE. UU., superando incluso los máximos alcanzados previamente en ambas regiones lo que obligó a algunos gobiernos a decretar nuevas medidas de confinamiento estricto para ralentizar la propagación del virus. La preocupación por el incremento en los contagios se vio contrarrestada por los anuncios

que Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford realizaron en noviembre en relación con la eficacia de sus vacunas para reducir los casos sintomáticos de COVID-19. Aunque ahora comenzamos a atisbar el final de la crisis sanitaria, no debemos descartar baches en el camino hacia la recuperación en los próximos trimestres. Tras su autorización por parte de las autoridades sanitarias, está por ver con qué rapidez dichas vacunas pueden fabricarse, distribuirse y administrarse a gran escala. En el caso de la renta variable, el anuncio de la primera vacuna el 9 de noviembre supuso uno de los mayores cambios de momentum de la historia. En el marco del mismo, los sectores de valor más afectados -como la energía, los hoteles, las aerolíneas y las empresas financieras- repuntaron con fuerza, y los grandes beneficiados por la pandemia -como el comercio electrónico, la sanidad y las compañías "stay at home"- retrocedieron.

Desde una perspectiva regional, la renta variable de mercados emergentes avanzó casi un 25% en el semestre, terminando el año con una subida del 17%, al beneficiarse de las esperanzas renovadas en una recuperación cíclica, un descenso del dólar y un repunte de la actividad comercial global. La bolsa americana reaccionó positivamente a los resultados de las elecciones, que contribuyeron al avance del 21% del S&P durante el semestre, lo que le llevó a un +16% en el conjunto del año. Las perspectivas de una presidencia menos beligerante bajo el mandato de Joe Biden -junto con un Congreso dividido que podría evitar tanto las subidas de impuestos como el endurecimiento de la normativa aplicada a las empresas tecnológicas y sanitarias- complacieron a los mercados. Los valores de crecimiento estadounidenses, que se habían beneficiado del fortalecimiento del comercio electrónico como consecuencia de la COVID-19 este año, retrocedieron tras los positivos anuncios de las vacunas. En los últimos días del año, los congresistas estadounidenses acordaron por fin un plan de rescate para la crisis sanitaria que prolongará muchas de las medidas de apoyo introducidas en virtud de la Ley CARES, entre ellas la renovación de los cheques directos para los hogares y prestaciones por desempleo de mayor cuantía.

En el caso de Europa, después de que los líderes de Polonia y Hungría bloqueasen en primera instancia el fondo de recuperación y el presupuesto de la Unión Europea para los próximos siete años, los gobiernos de la UE consiguieron finalmente alcanzar un acuerdo. El pacto allana el camino para la aprobación de un paquete de ayuda financiera por valor de 1,8 billones de EUR, que aún deberá ser ratificado por los parlamentos nacionales de los 27 estados miembros. Asimismo, se acordó que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente. Los miembros de la UE pactaron también objetivos climáticos más exigentes para 2030, entre ellos el de aumentar la reducción de sus emisiones de carbono con respecto a los niveles de 1990 del 40% al 55%, compromiso que hará que las inversiones en energías renovables y la regulación se incrementen significativamente. En el Reino Unido, tras apurar las negociaciones hasta el último momento, el año terminó con un acuerdo sobre el Brexit, evitando así una situación muy complicada que se hubiera producido en ausencia de dicho acuerdo. Todo esto contribuyó a la subida del 10% del Eurostoxx en la segunda mitad del año, que a pesar de todo cerró el año en negativo con un -5%. En esa misma línea el Ibex, a pesar de recuperar un 12% en el semestre, acabó el año en el -15%.

En el frente de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el volumen de sus compras de activos previstas en 500.000 millones de EUR hasta los 1,850 billones de EUR y amplió el plazo a lo largo del cual efectuará dichas adquisiciones en nueve meses hasta finales de marzo de 2022. Estos ajustes han contribuido a mantener las tiras de los bonos de la zona euro en niveles bajos, pese a que se prevé que la oferta bruta de deuda pública será importante como consecuencia de los programas de rescate en respuesta a la pandemia. Así, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el año a -0,57%, frente al -0,45% del 30 de junio y el -0,18% de principios de año. Por su parte, la Reserva Federal estadounidense se comprometió explícitamente a adquirir un mínimo de 80.000 millones de USD al mes en bonos del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas de agencias gubernamentales hasta que el Comité considere que "se han realizado progresos adicionales sustanciales" hacia la consecución de sus objetivos de inflación y empleo. La principal consecuencia para el mercado de deuda pública es que, pese a las expectativas de recuperación económica, el moderado avance de las tiras de los bonos gubernamentales responde exclusivamente a la intervención del banco central. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el semestre con una TIR del 0,9%, y aunque avanzaron ligeramente durante el periodo, experimentaron un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año.

Los mercados de crédito han tenido también un buen comportamiento en el semestre, recuperando el terreno perdido durante el año. Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente acabaron el año con una revalorización del 8% aproximadamente; la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, también acabó el año en positivo, aunque con rentabilidades algo inferiores.

En cuanto a las divisas, durante el segundo semestre hemos visto como el Euro se apreciaba frente a las principales divisas, especialmente respecto al Dólar, frente al que alcanzaba una apreciación cercana al 9% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro continuaba con su revalorización, sumando un 7% en el semestre y acumulando un 25% en el año. El crudo también recuperó con fuerza la segunda parte del año, en torno al 22%, a pesar de lo cual cerraba el año con caídas del 15% aproximadamente.

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 / liquidez es del 100%.

El fondo invierte más del 50% de la cartera en deuda subordinada de entidades financieras (Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2) y no financieras vía híbridos corporativos. Invierte un máximo del 75% de la cartera en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor). El resto de la cartera se invierte en deuda privada subordinada.

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.

A la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.27 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 1.74%.

Como motivo del impacto en valoración de los bonos por el Covid-19, decidimos mantener nuestras posiciones a finales de marzo porque pensábamos que la recuperación sería rápida y estábamos en lo cierto. La intervención de los gobiernos en materia de política fiscal y de los Bancos Centrales con política monetaria ha sido tan contundente, tan rápida y tan efectiva que los mercados de crédito han recuperado en cuestión de pocos meses casi todas las pérdidas en valoración.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 6,27% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 8,08% del índice de referencia.

El underperformance se ha debido principalmente a dos razones. El fondo tiene una duración muy por debajo del benchmark, ya que el fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta Junio de 2022, y por otro lado, hemos estado más expuestos a deuda financiera subordinada periférica que el índice de referencia. A pesar de todo, el fondo tiene un riesgo de duración muy reducido. Con idea de cumplir con el objetivo de rentabilidad de fondo vencimiento, hemos seleccionado una serie de bonos con call en 2022, para que el cliente no tenga que asumir un riesgo elevado de tipo de interés. Por otro lado, la selección de crédito es adecuada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del fondo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 10,25%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 6,27%, el patrimonio ha aumentado hasta los 59.906.381,18 euros y los participes se han reducido hasta 225 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,26%, siendo en su totalidad gastos directos.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con el 6,27% 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 ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GENERALI 7.75% CALL 12/2022 12/42.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2020, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,00%

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.

A 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 53,49% del patrimonio.

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 diciembre de 2020, ha sido 10,58%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,50%, y la de su índice de referencia de 13,30%.

El fondo ha tenido una menor volatilidad durante el período debido a que ha estado más expuesto a duraciones cortas.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

Probablemente, la economía global seguirá experimentando dificultades en el primer trimestre de 2021, ya que los datos económicos deberían deteriorarse por la continuación de las restricciones impuestas a causa de la pandemia. Sin embargo, el mercado se ha mostrado dispuesto a mirar más allá de la debilidad a corto plazo gracias a las medidas de apoyo fiscal y monetario y los anuncios de las vacunas. Precisamente estos motivos hacen que nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable en 2021 sea positiva, sin ignorar las incertidumbres aún existentes que pueden provocar correcciones puntuales.

El fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta junio 2022. Para ello, hemos seleccionado una serie de bonos con call en 2022, para que el cliente no tenga que asumir un riesgo elevado de tipo de interés. Por otro lado, la selección de crédito es adecuada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del fondo. Confiamos en que la mayor parte de los bonos se amortice antes incluso de junio de 2022.

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.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la

elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad

Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras. Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 41. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.313.936 EUROS, siendo 2.753.036 EUROS remuneración fija y estimándose en 560.900 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año

2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2020, habiendo sido beneficiarios de la misma 39 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.208.000 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información, en 285.900.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 388.5000 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2020, se estima en 107.900 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 819.500 euros de retribución fija y 178.000 euros de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2020.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

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