

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: 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	5.099.827,74	5.108.218,10
Nº de partícipes	222	225
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	60.819	11,9256
2020	59.906	11,7275
2019	61.692	11,5936
2018	55.616	10,2724

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período		Acumulada				Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,13	0,09	0,13	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,69	0,75	0,94	2,99	3,19	1,15	12,86		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	20/04/2021	-0,21	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	06/04/2021	0,24	01/03/2021		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,00	0,53	1,32	2,60	3,25	10,56	3,43		
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63	0,25		
BENCHMARK CS HYBRID&SUBORDINATED DEBT, FI	2,57	1,81	3,16	14,50	4,40	15,85	3,12		
VaR histórico(iii)	6,31	6,31	6,64	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.

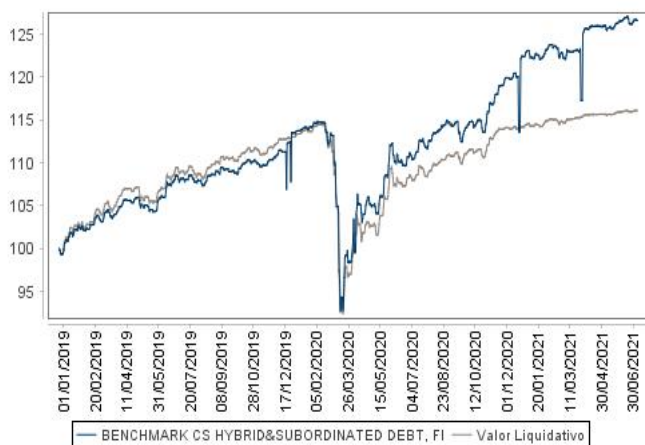
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

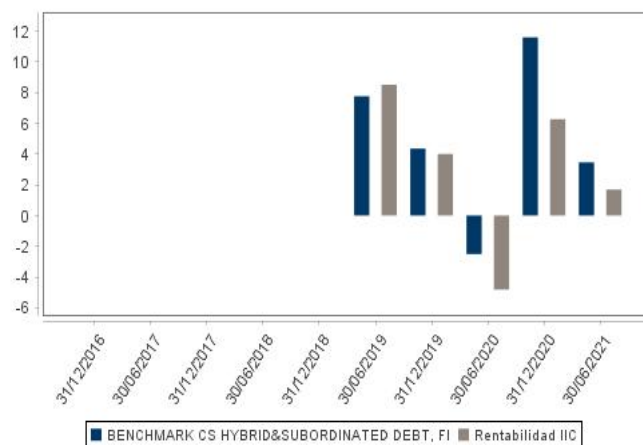
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,25	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,53	0,24

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	399.358	1.486	1,71

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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
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	49.930	82,10	55.544	92,72
* Cartera interior	8.111	13,34	8.072	13,47
* Cartera exterior	41.292	67,89	46.681	77,92
* Intereses de la cartera de inversión	527	0,87	791	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.939	17,99	4.404	7,35
(+/-) RESTO	-51	-0,08	-41	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	60.818	100,00	59.907	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)	59.906	58.684	59.906	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,17	-4,05	-0,17	-95,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,69	6,09	1,69	-530,64
(+/-) Rendimientos de gestión	1,95	6,35	1,95	-531,85
+ Intereses	1,79	2,15	1,79	-16,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	4,18	0,16	-96,26
+/- 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	-188,47
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,02	0,00	-96,02
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-134,49
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	1,21
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-0,84
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,84

	% 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	0,00	-7,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-35,71
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	46,41
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.819	59.906	60.819	

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

3. Inversiones financieras

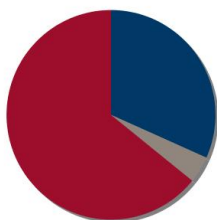
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0865936001 - BONOS BANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	1.305	2,15	1.244	2,08	XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.334	3,84	2.323	3,88
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	3.375	5,55	3.453	5,76	XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	0	0,00	1.216	2,03
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.130	1,86	1.108	1,85	XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17	EUR	2.529	4,16	2.554	4,26
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	1.278	2,10	1.245	2,08	XS1294342792 - BONOS OMV AG 5,250 2021-12-09	EUR	720	1,18	734	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.088	11,66	7.050	11,77	XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	0	0,00	2.416	4,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.088	11,66	7.050	11,77	XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	0	0,00	2.390	3,99
TOTAL RENTA FIJA		7.088	11,66	7.050	11,77	XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	0	0,00	2.374	3,96
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.023	1,68	1.022	1,71	XS1539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	967	1,59	990	1,65
TOTAL IIC		1.023	1,68	1.022	1,71	XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1.019	1,68	1.025	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.111	13,34	8.072	13,48	XS1602466424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,750 2022-04-25	EUR	3.143	5,17	3.184	5,31
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	3.343	5,50	3.312	5,53	XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	3.543	5,82	3.492	5,83
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	3.002	4,94	3.089	5,16	XS1678970291 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,000 2023-02-07	EUR	2.248	3,70	2.233	3,73
DE000A14611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	2.326	3,82	2.342	3,91	XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07	EUR	2.386	3,92	1.161	1,94
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	1.746	2,87	1.757	2,93	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.885	63,94	46.682	77,92
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	2.218	3,65	2.237	3,73	XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	2.407	3,96	0	0,00
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	2.204	3,62	2.199	3,67	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.407	3,96	0	0,00
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	2.435	4,00	2.433	4,06	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.292	67,90	46.682	77,92
XS1169832810 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,250 2023-01-16	EUR	839	1,38	844	1,41	TOTAL RENTA FIJA		41.292	67,90	46.682	77,92
XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	0	0,00	2.377	3,97	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.292	67,90	46.682	77,92
XS1190987427 - BONOS DANSKE BANK A/S 5,875 2022-04-06	EUR	1.883	3,10	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.403	81,24	54.754	91,40

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



DE 1 A 2 AÑOS	31,7 %
DE 2 A 4 AÑOS	4,1 %
HASTA 1 AÑO	64,2 %
Total	100,0 %

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 20.688.312,98 euros que supone el 34,02% sobre el patrimonio de la IIC.

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 90,15 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.

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. Las tises 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 tises 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, aumentando 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 / 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. La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo.

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.86 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0.72%.

Como motivo del impacto en valoración de los bonos por el Covid-19, decidimos mantener nuestras posiciones el año pasado porque estábamos convencidos 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 todas las pérdidas en valoración. En cualquier caso, este fondo tiene un objetivo de rentabilidad a vencimiento, que será en Junio de 2022.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,69% y se ha situado por ENCIMA/DEBAJO de la rentabilidad del 2,74% del índice de referencia.

El underperformance se ha debido a que el fondo tiene una duración muy reducida. A pesar de de que el fondo ha registrado un comportamiento positivo, tenemos menos beta que el benchmark y por tanto nos hemos quedado por debajo del retorno del índice de referencia. 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.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,87%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,69%, el patrimonio ha aumentado hasta los 60.818.657,32 euros y los participes se han reducido hasta 222 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,25%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,25%, 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 en línea con el 1,69% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: DANSKE BANK 5.875 CALL06/04/22. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SES SA 4.625% CALL 02/01/2022, TELEFONICA EUR 3.75% CALL15/03/22PE.

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: 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 30 de junio de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 40,31% del patrimonio.

El Fondo mantiene a 30 de junio de 2021 las siguientes estructuras:

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 1,01%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%, y la de su índice de referencia de 2,59%.

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

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.

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.

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