

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	5.016.358,83	5.099.827,74
Nº de partícipes	206	222
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	59.883	11,9376
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		
0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		Base de cálculo
0,01		0,04		
				patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,09	0,12	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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	1,79	0,10	0,75	0,94	2,99	1,15	12,86		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	20/09/2021	-0,21	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	29/09/2021	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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,87	0,49	0,53	1,32	2,60	10,56	3,43		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63	0,25		
BENCHMARK CS HYBRID&SUBORDINATED DEBT, FI	2,29	1,63	1,81	3,16	14,50	15,85	3,12		
VaR histórico(iii)	6,05	6,05	6,31	6,64	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.

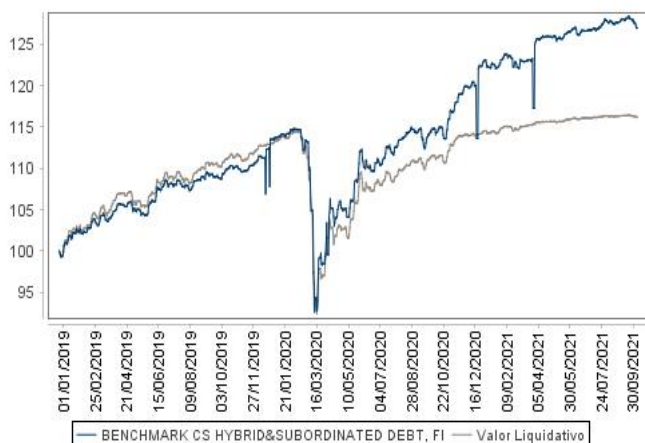
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

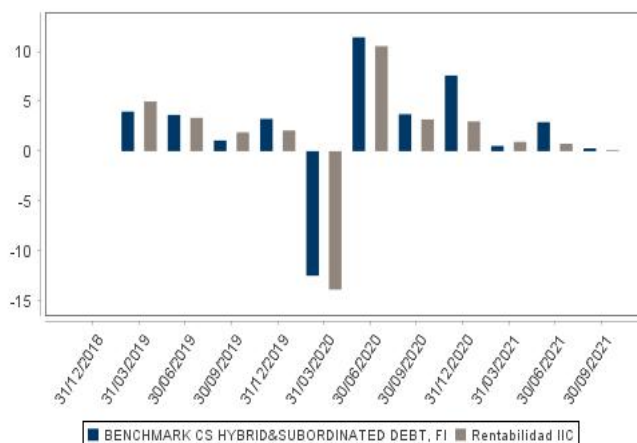
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,38	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,53	0,24

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	402.085	1.329	0,20

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Internacional	261.844	1.179	0,33
Renta Fija Mixta Euro	60.062	212	0,10
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	22.669	191	-0,69
Renta Variable Euro	31.900	323	0,44
Renta Variable Internacional	16.112	140	0,09
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	44.203	762	-1,10
Global	18.729	194	-0,60
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	795.290	1.717	-0,02
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.652.893	6.047	0,06

* 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	49.596	82,82	49.930	82,10
* Cartera interior	8.044	13,43	8.111	13,34
* Cartera exterior	40.883	68,27	41.292	67,89
* Intereses de la cartera de inversión	669	1,12	527	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.332	17,25	10.939	17,99
(+/-) RESTO	-45	-0,08	-51	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	59.883	100,00	60.818	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)	60.819	60.468	59.906	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,66	-0,16	-1,82	896,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,11	0,74	1,78	-19.141,94
(+/-) Rendimientos de gestión	0,18	0,87	2,13	-20.150,39
+ Intereses	0,85	0,87	2,64	-3,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	0,00	-0,51	-19.691,20
+/- 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)	0,00	0,00	0,00	-145,65
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-310,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,13	-0,40	-115,66
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	0,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,03

	% 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	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-86,67
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	1.124,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,05	0,00	0,05	1.124,11
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	59.883	60.819	59.883	

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	1.297	2,17	1.305	2,15	XSI190987427 - BONOS DANSKE BANK A/S 5,875 2022-04-06	EUR	1.882	3,14	1.883	3,10
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	3.335	5,57	3.375	5,55	XSI206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.317	3,87	2.334	3,84
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.124	1,88	1.130	1,86	XSI247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17	EUR	2.504	4,18	2.529	4,16
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	1.266	2,11	1.278	2,10	XSI294342792 - BONOS OMV AG 5,250 2021-12-09	EUR	713	1,19	720	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.022	11,73	7.088	11,66	XSI539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	956	1,60	967	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.022	11,73	7.088	11,66	XSI592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1.014	1,69	1.019	1,68
TOTAL RENTA FIJA		7.022	11,73	7.088	11,66	XSI602466424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,750 2022-04-25	EUR	3.098	5,17	3.143	5,17
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.023	1,71	1.023	1,68	XSI1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	3.492	5,83	3.543	5,82
TOTAL IIC		1.023	1,71	1.023	1,68	XSI1678970291 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,000 2023-02-07	EUR	2.239	3,74	2.248	3,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.045	13,44	8.111	13,34	XSI1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07	EUR	2.391	3,99	2.386	3,92
XSI1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	3.314	5,53	3.343	5,50	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.475	64,23	38.885	63,94
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	2.930	4,89	3.002	4,94	XSI172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	2.409	4,02	2.407	3,96
DE000A14611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	2.313	3,86	2.326	3,82	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.409	4,02	2.407	3,96
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	1.692	2,83	1.746	2,87	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.884	68,25	41.292	67,90
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	2.197	3,67	2.218	3,65	TOTAL RENTA FIJA		40.884	68,25	41.292	67,90
XSI111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	2.170	3,62	2.204	3,62	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		40.884	68,25	41.292	67,90
XSI1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	2.421	4,04	2.435	4,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.929	81,69	49.403	81,24
XSI1169832810 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,250 2023-01-16	EUR	832	1,39	839	1,38						

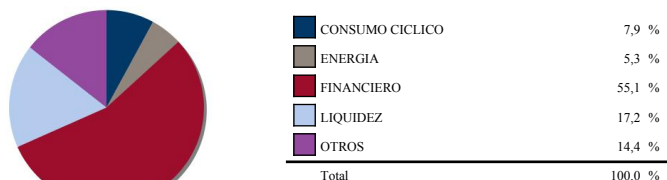
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

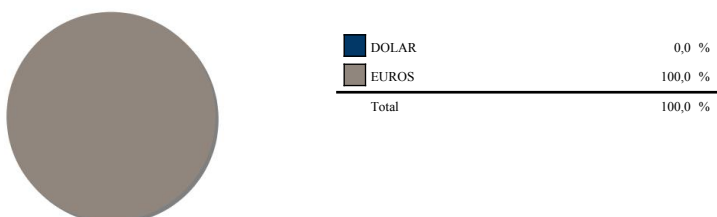
Duración en Años



Sector Económico



Divisas



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 20.709.130,36 euros que supone el 34,58% sobre el patrimonio de la IIC.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el tercer trimestre los mercados de renta variable han terminado prácticamente planos en términos generales, puesto que las caídas en septiembre han contrarrestado los avances iniciales. Aun así, las rentabilidades en lo que va de año son bastante atractivas, llegando en muchos casos al doble dígito. La principal excepción a este buen comportamiento ha sido China, que ha sufrido caídas importantes en el periodo, lastrando a la renta variable de los mercados emergentes. Sin embargo, algunos mercados, como la India, han seguido obteniendo buenos resultados. A nivel macro estamos viendo un repunte en la tasa de crecimiento económico, aunque actualmente nos enfrentamos a interrupciones importantes en la cadena de suministro y a un aumento significativo de la inflación. Sin embargo, la renta variable ha superado las inquietudes que han surgido como respuesta a estos fenómenos. Parece que los inversores siguen creyendo que, aunque el ritmo de crecimiento se haya moderado, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por lo tanto, la expectativa de que los beneficios crecerán en los próximos años está ayudando a sostener los mercados de renta variable. Durante el tercer trimestre, ha dado la sensación de que solo llegaban noticias negativas de China. En primer lugar, la decisión de China de transformar las empresas de educación privada en organizaciones sin ánimo de lucro alarmó a algunos inversores, que comenzaron a preguntarse si el intervencionismo también se desplazaría a otros sectores. Luego se anunciaron nuevas leyes para el sector tecnológico, entre ellas la prohibición de que los niños jueguen con el ordenador más de tres horas a la semana. Por último, los inversores tuvieron que lidiar con la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario chino y el posible efecto dominó que ello podría provocar. Como es natural, los factores mencionados han hecho mella en la renta variable china. Al margen de lo ocurrido en

el sector educativo, no creemos que China vaya a impedir que las empresas de otros sectores obtengan beneficios. Aunque las nuevas leyes podrían ralentizar el ritmo de crecimiento de los beneficios en algunos sectores, lo más probable es que la rentabilidad en su conjunto aumente con fuerza en el transcurso de los próximos años, pero a un ritmo algo más lento del que se registraría sin la nueva legislación. También creemos que la exposición del sistema bancario a los promotores inmobiliarios en mayor situación de riesgo es manejable y, por lo tanto, es improbable que dé lugar a una crisis sistémica. Así pues, aunque toda la incertidumbre puede justificar parte del retroceso que han sufrido las cotizaciones en China, creemos que el sólido crecimiento de los beneficios seguirá respaldando a la renta variable del país durante los próximos años.

En EE.UU, la Reserva Federal (la Fed) anunció que pronto -quizá en noviembre- empezará a reducir el ritmo de su programa de compras de activos, de tal forma que las compras llegarán a su fin hacia mediados del próximo año. La Fed también hizo públicas sus previsiones sobre los tipos de interés para los próximos años: el escenario base ahora contempla que lleguen al 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue superior a lo que el mercado había descontado, lo que produjo un aumento de las TIRes del Tesoro en los días siguientes a la reunión de la Fed en septiembre y sirvió para contrarrestar su descenso desde principios del trimestre. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, anunció una reducción del ritmo de su programa de compras de activos; no obstante, a diferencia de la Fed, quiso recalcar que esto no significaba que su objetivo final fuera eliminarlas por completo.

La otra gran noticia de la zona euro fue el resultado de las elecciones alemanas. Aunque del mismo se desprende que la formación de Gobierno podría demorarse y que habrá que esperar para conocer al sucesor de la canciller Angela Merkel, cabe pensar que el resultado final no trastocará la situación de la renta variable alemana ni de la europea, puesto que es improbable que los partidos de extrema derecha o de extrema izquierda tomen parte en el Gobierno.

En los mercados de renta fija, a pesar del repunte que experimentó la deuda pública a principios del trimestre, el giro hawkish de la Fed, así como la esperanza de que nos encontremos en una etapa en que la mayoría de la población ya esté vacunada contra la COVID-19, han provocado una oleada de ventas de estos títulos, elevando las TIRes a lo largo de la curva. Tras este movimiento, el trimestre ha terminado bastante plano en los índices de deuda pública, al igual que en los mercados de crédito "investment grade". Sin embargo, los bonos high yield y la renta fija emergente han sufrido ligeras caídas, esta última lastrada por las noticias en China comentadas anteriormente. Por otro lado, la deuda subordinada (tanto financiera como corporativa) continuaba con su buen comportamiento.

En cuanto a las divisas destaca la apreciación del dólar frente al euro, que alcanza ya el 5% en lo que va de año, consecuencia también de ese tono "hawkish" de la Fed. Por último, en materias primas lo más destacable ha sido el continuado ascenso del crudo, que supera ya el 50% en 2021, reflejo de las tensiones existentes en los mercados de materias primas a nivel mundial, que está provocando un repunte en las expectativas de inflación futura, con el consiguiente impacto en las políticas monetarias de algunos bancos centrales como hemos comentado antes.

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 (30/09/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.68 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 0,10% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,70% 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 mucha 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 1,72%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,10%, el patrimonio se ha reducido hasta los 59.883.131,45 euros y los participes se han reducido hasta 207 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,13% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con el 0,10% 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.

Dentro de la actividad normal del Fondo se realizaron compras y ventas de escasa relevancia de diferentes activos

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre 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 del la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 40,58% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2021, su VaR histórico ha sido inferior al de su índice de referencia.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 0,87%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%, y la de su índice de referencia de 2,30%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que la tendencia observada en estos últimos meses se prolongará en el futuro y que las TIRes de la deuda pública 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