

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/10/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

La gestión toma como referencia a rentabilidad del índice 20% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 45% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 8% MSCI Europe (EUR) NR Index, 17% MSCI ACWI NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 10% anual. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 0-50% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 30%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir en emergentes), duración o rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, sectores económicos, ni divisas (0-100% exposición a divisas no euro). La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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:

- Las acciones y 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 la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Las acciones y participaciones, que sea transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares,

pertencientes o no al Grupo de la Gestora.
El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo 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.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CS PREMIUM MODERADO FI CL A	1.804.454,17	852.507,78	87	78	EUR	0,00	0,00	2.000.000,0	NO
CS PREMIUM MODERADO FI CL B	2.003.735,60	206.835,69	47	11	EUR	0,00	0,00		NO
CS PREMIUM MODERADO FI CL I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	5.000.000,0	NO
CS PREMIUM MODERADO FI CL X	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	50.000.000,	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CS PREMIUM MODERADO FI CL A	EUR	16.442	8.359	10.701	14.867
CS PREMIUM MODERADO FI CL B	EUR	18.061	2.012	1.786	255
CS PREMIUM MODERADO FI CL I	EUR	0	0	0	0
CS PREMIUM MODERADO FI CL X	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CS PREMIUM MODERADO FI CL A	EUR	9,1118	9,8054	9,1139	9,1501
CS PREMIUM MODERADO FI CL B	EUR	9,0136	9,7258	9,0761	9,1568
CS PREMIUM MODERADO FI CL I	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CS PREMIUM MODERADO FI CL X	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CS PREMIUM MODERADO FI CL A	0,22	0,04	0,26	0,22	0,04	0,26	mixta	al fondo
CS PREMIUM MODERADO FI CL B	0,49	0,01	0,50	0,49	0,01	0,50	mixta	al fondo
CS PREMIUM MODERADO FI CL I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo
CS PREMIUM MODERADO FI CL X	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CS PREMIUM MODERADO FI CL A		0,04	0,04	patrimonio
CS PREMIUM MODERADO FI CL B		0,04	0,04	patrimonio
CS PREMIUM MODERADO FI CL I		0,00	0,00	patrimonio

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CS PREMIUM MODERADO FI CL X	0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,07	0,27	0,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	0,00	-0,35	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 CS PREMIUM MODERADO FI CL A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad		-5,68							

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	13/06/2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,69	24/06/2022				

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,10							
Ibex-35		19,48							
Letra Tesoro 1 año		0,61							
BENCHMARK CS PREMIUM MODERADO		6,32							
VaR histórico(iii)		6,64							

(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 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,38	0,18	0,22	0,17	0,17	0,70	0,68	0,70	0,62

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
VaR histórico(iii)									

⁽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 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017

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.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022. 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	377.651	1.348	-3,18
Renta Fija Internacional	252.019	1.310	-3,75
Renta Fija Mixta Euro	58.281	200	-1,02
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	17.775	283	-3,54
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	36.498	707	-8,92
Global	29.610	362	-37,32
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	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	771.835	4.210	-4,80

* 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 período

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	28.389	82,28	9.888	95,35
* Cartera interior	3.160	9,16	2.374	22,89
* Cartera exterior	25.133	72,85	7.473	72,06
* Intereses de la cartera de inversión	96	0,28	41	0,40

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.002	17,40	383	3,69
(+/-) RESTO	111	0,32	99	0,95
TOTAL PATRIMONIO	34.502	100,00	10.370	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.371	11.243	10.371	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	129,27	-8,78	129,27	-2.870,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-9,58	0,63	-9,58	40.121,04
(+) Rendimientos de gestión	-9,12	1,08	-9,12	38.898,29
+ Intereses	0,45	0,74	0,45	14,36
+ Dividendos	0,34	0,34	0,34	84,45
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,53	-0,09	-2,53	5.290,52
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,34	1,20	-2,34	-467,35
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,82	-1,30	-0,82	17,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,13	-0,02	-4,13	34.140,40
+/- Otros resultados	-0,09	0,21	-0,09	-181,84
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,45	-0,48	568,04
- Comisión de gestión	-0,37	-0,30	-0,37	133,66
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	66,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-23,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	288,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	102,90
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	654,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	654,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.503	10.371	34.503	

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

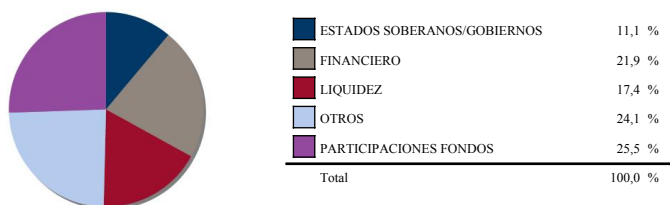
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	0	0,00	307	2,96	XS2487057106 - BONOS SWEDBANK HYPOTEK AB 1,375 2027-05-31	EUR	196	0,57	0	0,00
ES0343307015 - BONOS KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	286	0,83	0	0,00	XS2487667276 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,885 2026-01-31	EUR	195	0,56	0	0,00
ES0380907057 - BONOS UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	101	0,29	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.144	26,48	1.519	14,65
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	193	0,56	213	2,05	XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,092 2022-12-07	EUR	297	0,86	302	2,91
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	385	1,12	444	4,28	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	0,86	302	2,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		965	2,80	964	9,29	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.383	35,86	2.365	22,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		965	2,80	964	9,29	TOTAL RENTA FIJA		12.383	35,86	2.365	22,80
ES0000012115 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01	EUR	879	2,55	0	0,00	GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	124	0,36	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		879	2,55	0	0,00	PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	134	1,29
TOTAL RENTA FIJA		1.844	5,35	964	9,29	IE00BLPIHW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	142	0,41	106	1,02
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	114	1,10	IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	133	0,39	46	0,45
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	141	0,41	138	1,33	GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	50	0,48
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	119	0,35	171	1,65	JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	0	0,00	257	2,48
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	139	0,40	165	1,59	DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	113	0,33	183	1,76
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	127	0,37	101	0,97	NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	135	0,39	148	1,43

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	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	132	0,38	125	1,21	FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	121	0,35	153	1,48
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	123	0,36	72	0,69	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	133	0,38	134	1,29
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	137	0,40	142	1,37	FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	75	0,22	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	145	0,42	114	1,10	FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	135	0,39	151	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.063	3,09	1.142	11,01	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	130	0,38	136	1,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.063	3,09	1.142	11,01	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	121	0,35	213	2,05
ES0127021006 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	254	0,74	137	1,32	FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	0	0,00	88	0,85
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	0	0,00	131	1,27	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	120	0,35	106	1,02
TOTAL IIC		254	0,74	268	2,59	FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	0	0,00	74	0,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.161	9,18	2.374	22,89	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	141	0,41	130	1,26
BE0000342510 - BONOS ESTADO DE BELGICA 0,500 2024-10-22	EUR	695	2,01	0	0,00	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	122	0,35	60	0,58
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	389	1,13	0	0,00	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	126	0,37	106	1,02
DE0001102580 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2032-02	EUR	150	0,43	0	0,00	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	118	0,34	183	1,77
NL0011220108 - BONOS GOBIERNO NETHERLANDS 0,250 2025-07-15	EUR	539	1,56	0	0,00	FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	124	0,36	126	1,21
FR0014003513 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 0,000 2027-02-25	EUR	376	1,09	0	0,00	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	124	0,36	212	2,04
XS2168048564 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 0,000 2027-06-17	EUR	185	0,54	0	0,00	NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	102	0,98
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	0	0,00	544	5,24	NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	0	0,00	44	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.334	6,76	544	5,24	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	134	0,39	131	1,26
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	608	1,76	0	0,00	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	146	0,42	114	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		608	1,76	0	0,00	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	88	0,85
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	280	0,81	0	0,00	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	121	0,35	0	0,00
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	258	0,75	0	0,00	US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	124	0,36	0	0,00
USH3698DCP71 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21	USD	240	0,70	285	2,75	US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	124	0,36	122	1,18
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	271	0,79	0	0,00	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	130	0,38	111	1,07
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	0	0,00	303	2,92	US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	139	0,40	96	0,92
DE000CZ40LR5 - BONOS COMMERZBANK AG 0,500 2023-09-13	EUR	294	0,85	0	0,00	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	132	0,38	109	1,05
FR0011538222 - BONOS BANCO BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	308	0,89	0	0,00	US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	126	0,37	106	1,03
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	277	0,80	0	0,00	US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	149	0,43	117	1,13
FR001400AO22 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 1,500 2024-05-30	EUR	494	1,43	0	0,00	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	138	0,40	105	1,01
FR00140098S7 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	385	1,11	0	0,00	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	140	0,40	0	0,00
CH0314209351 - BONOS UBS GROUP AG 2,125 2024-03-04	EUR	401	1,16	0	0,00	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	119	0,34	101	0,98
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	376	1,09	219	2,11	US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	132	0,38	133	1,29
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	291	0,84	0	0,00	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	138	0,40	89	0,86
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	294	0,85	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.229	12,25	4.364	42,09
XS1179916017 - BONOS CARREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	385	1,12	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		4.229	12,25	4.364	42,09
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	274	0,79	309	2,98	IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	486	1,41	0	0,00
XS1201001572 - BONOS BANCO SANTANDER SA 2,500 2025-03-18	EUR	294	0,85	0	0,00	IE0008856228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.018	2,95	120	1,15
XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	0	0,00	199	1,92	IE00087RLX93 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR LUK LTD	EUR	2.887	8,37	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	289	0,84	0	0,00	IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	989	2,87	0	0,00
XS1209863254 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	292	0,85	0	0,00	CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	162	0,47	0	0,00
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	291	0,84	0	0,00	LU0097089360 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	526	1,53	0	0,00
XS1614415542 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	287	0,83	0	0,00	LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	365	1,06	0	0,00
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	0	0,00	204	1,97	LU0234572377 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	263	2,53
XS1823532640 - BONOS BNP PARIBAS 1,125 2023-11-22	EUR	99	0,29	0	0,00	LU1041505352 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	0	0,00	146	1,41
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14	EUR	288	0,83	0	0,00	LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	912	2,64	186	1,79
XS2023633931 - BONOS BANK OF IRELAND 0,750 2024-07-08	EUR	295	0,85	0	0,00	LU1357028890 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	864	2,50	0	0,00
XS2119468572 - BONOS BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	255	0,74	0	0,00	LU2062660076 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	USD	250	0,73	0	0,00
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	407	1,18	0	0,00	LU2367654154 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	63	0,18	0	0,00
XS2156787090 - BONOS SSE PLC 1,250 2025-01-16	EUR	290	0,84	0	0,00	TOTAL IIC		8.522	24,71	715	6,88
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	273	0,79	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.134	72,82	7.444	71,77
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	272	0,79	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.295	82,00	9.818	94,66
XS2485553866 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-08-27	EUR	293	0,85	0	0,00						

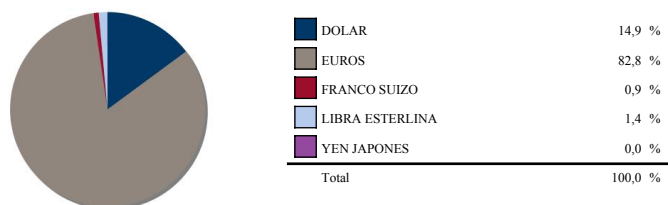
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

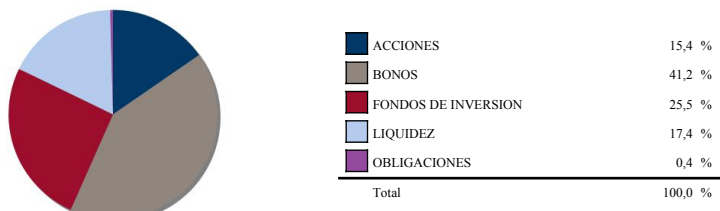
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	2.699	Inversión	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.2% 16/04/2024	Venta Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.2% 16/04/2024	3.144	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.699		US TREASURY N/B 1.75% 30/06/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1.75% 30/06/2024 2000	200	Inversión
BUNDES OBLIGACION 0.00% 16/04/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGACION 0.00% 16/04/2027	483	Inversión	Total otros subyacentes		4.261	
BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2031	Compra Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2031	434	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		6.960	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 872.908,55 euros suponiendo un 4,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 210,47 euros.

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 1.621.522,42 euros, suponiendo un 8,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 132,22 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 16.305,46 euros, lo que supone un 0,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este ha sido otro trimestre complicado para los mercados tras un comienzo de año ya de por sí difícil. A día de hoy, este ha sido el primer semestre con los peores resultados en más de 50 años para la renta variable en los mercados desarrollados. Por si fuera poco, la deuda pública también se ha visto perjudicada en lo que va de año, por lo que no ha dado a los inversores la protección que se suele buscar en este tipo de activos. Se salvan tan solo activos como las materias primas y el dólar que han funcionado bien gran parte de este primer semestre.

La causa de estos resultados ha sido el movimiento de los mercados para descontar significativas subidas de los tipos de interés motivadas por la fuerte inflación sufrida. Llevamos meses viendo como la inflación va marcando máximos (Inflación anual mayo: 8,6% Estados Unidos, 8,7% Alemania) y el tan esperado pico de inflación no se ha producido, resultando en una inflación mucho más persistente de lo esperado. En respuesta, los bancos centrales han cambiado su discurso radicalmente.

En el foro del BCE celebrado en Sintra a finales de julio con la comparecencia los banqueros centrales Lagarde (Eurozona), Powell (Estados Unidos) y Bailey (Reino Unido), además de mostrar su compromiso en la lucha contra la inflación, dieron sus perspectivas para el medio plazo. Señalaban que, tras la pandemia, las fuerzas deflacionistas de la pasada década han quedado atrás y las economías se enfrentarán a un nuevo escenario con mayores inflaciones para los próximos años.

Por su parte, la Reserva Federal está en modo aceleración de subida de tipos y comenzando a reducir ya su balance. El mercado descuenta otros 200 puntos básicos de subidas para la FED de aquí a marzo del año que viene, la última subida fue de 75 puntos básicos. Está abierta la posibilidad de subir otros 75pb en julio y otros 50pb en septiembre, dejando los tipos de la FED en el rango 3,50-3,75% para marzo 2023, frente a los 2,4% a finales del primer trimestre. Los efectos de las subidas también se están sintiendo en la economía real americana, ya que los tipos de interés de las hipotecas a 30 años en Estados Unidos han vuelto a su nivel más alto desde 2008, con un 5,84%.

En el caso de la Eurozona, el mercado descuenta una subida 240 puntos básicos hasta junio del año que viene, donde el tipo se situaría en el 1,80%, a pesar de la débil situación económica. Paralelamente, el spread entre el tipo alemán y el italiano se ha ampliado considerablemente; en respuesta, el Banco Central Europeo convocaba una reunión de emergencia a mediados de junio para plantear una nueva herramienta para defender la fragmentación de la Eurozona. Esto sería un paso adicional a la capacidad que tiene el BCE de utilizar la reinversión de las compras de bonos bajo el programa PEPP de forma flexible.

Con todo, los mercados de renta fija han registrado rentabilidades negativas generalizadas, el índice global de bonos del tesoro cerraba el semestre en -15%. Durante el mes de junio, ha habido un camino de ida y vuelta, donde la primera mitad del mes se registraron fuerte subidas en las rentabilidades, mientras en la parte final se moderaban los niveles. Esta volatilidad responde a las

fuerzas contrarias que esta moviendo los tipos en los últimos meses y que hemos comentado más arriba. En relativo, el mejor comportamiento ha sido por parte de la periferia europea tras el anuncio de la nueva herramienta del BCE. La TIR del 10 años americano cierra el semestre con una subida de +140pb hasta un 3,01% mientras que Alemania, que empezaba el año en negativo (-0,12%), ha ampliado +134pb hasta el 1,34%. Ambos registraron niveles que no se veían desde hace años en junio, llegando a tocar el 3,5% el bono americano y el 1,8% el alemán. Destacar también el aplanamiento de la curva americana que empezaba el año en 86pb de spread y lo ha cerrado casi plano en 6pb.

Por la parte de crédito vemos como los spreads han duplicado su nivel desde inicios de año, alcanzando también su máximo en junio. Cierra el semestre en 120pb el spread de Investment Grade (+72pb en el año) y 580pb el spread de High Yield (+340pb en el año), alcanzando niveles que no se veían desde el estallido del Covid. Las rentabilidades han sido muy negativas en general, con el índice Investment Grade en un -12%. El peor comportamiento ha sido el de la deuda subordinada, que es la menos sensible al movimiento de tipos pero la más afectada por el riesgo de crédito, terminando el semestre en rentabilidades de -15%, tanto en bonos europeos como americanos.

Este aumento en las expectativas para los tipos de interés también ha lastrado las valoraciones de la renta variable, y ha contribuido a aumentar la inquietud en torno a las perspectivas de crecimiento. Los temores a una recesión se han avivado ante la presión que sufren los consumidores por culpa de las subidas de precios y de los mayores costes de endeudamiento, producto de las medidas con las que los bancos centrales buscan combatir la inflación. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable han sufrido fuertes caídas en semestre: MSCI EMU -18,1%, SP500 -19,9%, Nasdaq Composite -29,2%, EUROSTOXX -17,4% y Nikkei -7,3%. Los mejores mercados en relativo en el año siguen siendo Reino Unido, Latinoamérica y España (IBEX -5,3%). En términos absolutos ha tenido mejor comportamiento el "value" frente al "growth", con un relativo positivo en lo que va de año próximo al +12% en Europa y +18% en Estados Unidos.

Volviendo al ámbito político, la cumbre de la OTAN en Madrid los días 29 y 30 de junio va a marcar un nuevo rumbo en la organización y en las relaciones geopolíticas para los próximos años. La OTAN se hace más internacional, y se reinventa para afrontar nuevos retos en diferentes flancos, como el de Europa del Este con la invasión de Ucrania, pero también en el norte de África y en el Indo-Pacífico. No vienen tiempos fáciles para las relaciones internacionales, y esto ya está teniendo consecuencias en los mercados financieros, pero la respuesta de máxima unidad de los aliados es el camino a seguir.

En el plano energético, el mayor riesgo para la economía europea es la reducción del suministro de gas procedente de Rusia, después de que en las últimas semanas Moscú redujo la capacidad vía Nord Stream 1 en un 60%. Esto ha disparado los precios, así como los temores de escasez y racionamiento si la situación perdura.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 27,28% y 55,18%, respectivamente y a cierre del mismo de 39,93% en renta fija y 26,95% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A finales de enero el fondo cambió su nombre a CS Premium Moderado (anteriormente CS Equity Yield), si bien es un fondo en la categoría de renta variable mixta, el nivel de inversión en renta variable neutral estaría situado en el 25%. Durante el segundo trimestre hemos mantenido un ligera sobreponderación en activos de renta variable respecto al Benchmark del fondo, cerrando el semestre cerca del 27% de inversión en renta variable partiendo de neutralidad en el primer trimestre del año. Durante el primer semestre hemos incorporado exposiciones geográficas como Reino Unido, mantenemos el peso a Estados Unidos a sobreponderar respecto al Benchmark. Mantenemos el peso en emergentes cercano o ligeramente positivo respecto a su índice de referencia. Por sectores, hemos incrementado la exposición al sector salud. A cierre del período los sectores que más pesan son tecnología, industrial, financiero y salud.

La estrategia del fondo ha seguido siendo la de mantener una baja duración por el entorno de subidas de tipos, aunque se ha ido subiendo paulatinamente a medida que la curva de tipos reflejaba unas políticas monetarias menos expansivas. A su vez, se seguía apostando por el crédito como activo favorito, y en especial por la deuda subordinada (tanto de financieros como de no financieros) de emisores con sólidos fundamentales y fechas de amortización (calls) cercanas. No obstante, también en este aspecto se ha equilibrado algo la posición en cuanto a la subordinación de los bonos, pues se ha empezado a comprar deuda senior a corto plazo, que está alcanzado unas rentabilidades que nos empiezan a parecer atractivas.

La exposición a deuda pública también se ha ido incrementando durante el periodo. Empezamos con bonos ligados a la inflación tanto en EEUU como en Europa. Estos se han cubierto con venta de futuros sobre tesoros del mismo plazo, de forma que implementamos una posición larga de inflación sin duración. A mediados del periodo, en los bonos europeos, se cambió el plazo de los futuros vendidos por unos de menor vencimiento, debido a nuestras expectativas de un BCE más agresivo en sus subidas de tipos a medida que iba avanzando el año. Y a esta estrategia hemos ido añadiendo posteriormente la compra de bonos soberanos de países core a diferentes plazos.

Finalmente, se han implementado dos estrategias de valor relativo: una de aplanamiento de la curva alemana entre el 2 y el 10 años a través de futuros sobre el tipo de interés de estos plazos, y una de estrechamiento del swap spread a través de la compra de covered bonds y bonos supranacionales a 5 años que hemos cubierto con el futuro del 5 años alemán.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -7,07% para la clase A y -7,32% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del -8,21% del índice de referencia. El peso de renta fija que se encuentra menos invertido que su índice de referencia, que dada la relevancia dentro del perfil del fondo, es el mayor contribuidor al mejor desempeño. Por activos los mayores contribuidores a la rentabilidad en el semestre han sido el bono ligado a la inflación y los derivados de coberturas tanto de renta variable como de renta fija. Por el lado de los detractores a nivel activos encontramos la ETF de bonos de la zona euro corporativos, los futuros de cobertura del dólar y los fondos con exposición sectorial a emergentes.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -7,07% para la clase A y -7,32% para la clase B, el patrimonio ha aumentado hasta los 34.670.526,92 euros y los participes se han incrementado hasta 134 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,38% para la clase A y 0,65% para la clase B. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,30% para la clase A y 0,57% para la clase B y 0,08% para ambas clases, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 5.161,13 Euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BELGIUM KINGDOM 0.5% VTO.22/10/2024, SHELL PLC-NEW, LVMH, APPLIED MATERIALS INC, BANK OF AMERICA CORP, MICROSOFT CORP, VANGUARD US 500 STK, AB SICAV INTERNATIONAL HEALTHCARE, T ROWE PRICE-US SML CO EQ-A, GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS, ISHARES PLC-ISHAR FTSE 100, ISHARES EURO CORP BOND FINCL. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BAYER AG 2.375% CALL 02/10/2022, CORP ACCIONA ENERGIA RENOVABLE SM, NAVIGATOR CO SA, ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, ORPEA, KAUFMAN & BROAD SA, SIGNIFY NV, JUST EAT TAKEAWAY NV, AMAZON.COM INC, WISDOMTREE PHYSICAL GOLD, CS PREMIUM DINAMICO FI CL A, GS EMRG MARKET EQTY BA, CS LUX EMERG MKT CP B-DBHEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, el Fondo no mantenía posición en derivados de renta variable. El fondo utiliza coberturas en la categoría a través de opciones y puntualmente futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica.

A 30 de junio de 2022, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 16,14%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 14,45% Con fecha 30 de junio de 2022, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 879.000,00 euros a un tipo de interés del -0,62%.

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 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 8,11% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 25,44%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ADVISOR UK LTD y LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 5,92%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%, y la de su índice de referencia de 5,56%. La volatilidad se ha situado ligeramente por encima de su Benchmark debido a una mayor exposición a renta variable comparado con su índice de referencia.

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.

Ha sido un semestre muy difícil para los mercados y la economía mundial, con un elevado riesgo geopolítico, complicado por una inflación disparada, que ha hecho surgir el fantasma de la estanflación. Confiamos en una moderación de la inflación en la 2ª mitad del año, así como en una acertada política por parte de los bancos centrales, que consiga controlar el repunte de la inflación, sin provocar un excesivo frenazo en la economía.

En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo. También seguiremos con especial atención la evolución de la inflación y los posibles riesgos de estanflación y recesión. Por regiones seguimos apostando por Estados Unidos y estando más cautos en Europa. Nuestro objetivo de inversión en renta variable se centra en compañías de calidad con precio razonable, ganadores de inflación, tecnología defensiva, compañías beneficiadas por planes fiscales. Seguimos viendo farma como un sector atractivo. Seguiremos utilizando activamente coberturas con opciones, tratando de mitigar las caídas en caso de producirse y reducir la volatilidad. Nos mantendremos en un nivel de inversión en renta variable ligeramente superior al 25% y aprovecharemos momentos de volatilidad para incrementar o disminuir dicho

porcentaje. Seguiremos buscando oportunidades tanto en renta fija como en renta variable.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

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