

| | | | |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 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:** 24/11/2006**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% BofA Merrill Lynch 1-5 Year BBB Euro Corporate Index y 50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-5 Yr Bond Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija podrá ser a corto o largo plazo, pudiendo oscilar entre 0 y 5 años. Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes de otras agencias) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertirse el resto de la exposición total en emisiones con calidad crediticia inferior a la descrita, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes. Podrá invertirse en mercados de renta fija de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que puede privar de liquidez a estos activos.

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 la que la IIC inversora atiende los reembolsos.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/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

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 2,76 | 1,07 | 1,67 | 2,28 | 1,94 | -0,32 | 7,41 | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,11 | 20/04/2021 | -0,29 | 26/02/2021 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,13 | 27/05/2021 | 0,19 | 01/02/2021 | | |

(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 | 1,08 | 0,84 | 1,28 | 2,43 | 2,70 | 7,23 | 2,45 | | |
| 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 RENTA FIJA 0-5 | 0,64 | 0,55 | 0,71 | 0,56 | 0,79 | 1,74 | 0,90 | | |
| VaR histórico(iii) | 4,20 | 4,20 | 4,39 | 2,20 | 2,20 | 2,20 | 2,25 | | |

(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.

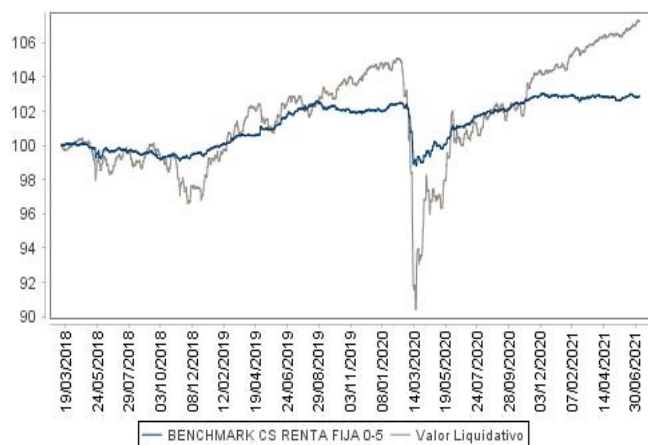
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

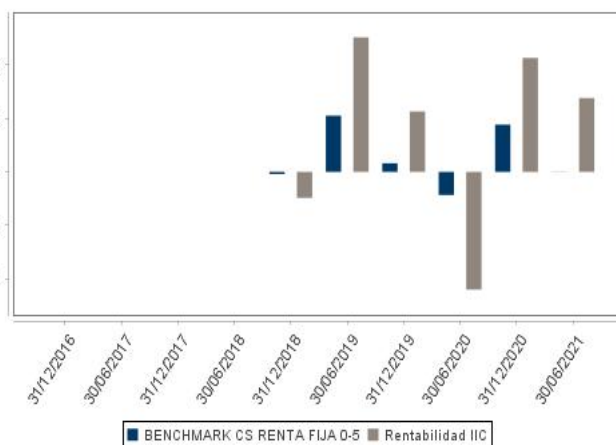
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,23 | 0,11 | 0,11 | 0,12 | 0,12 | 0,49 | 0,56 | 0,46 | |

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



A) Individual CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|-------|------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 2,56 | 0,97 | 1,57 | 2,18 | 1,84 | -0,69 | 7,08 | -2,54 | 2,57 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,11 | 20/04/2021 | -0,29 | 26/02/2021 | -2,81 | 16/03/2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,12 | 27/05/2021 | 0,19 | 01/02/2021 | 1,99 | 25/03/2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 1,08 | 0,84 | 1,28 | 2,43 | 2,70 | 7,23 | 2,45 | 2,82 | 4,63 |
| Ibex-35 | 15,25 | 13,98 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,03 | 12,49 | 13,66 | 26,22 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,29 | 0,18 | 0,36 | 0,51 | 0,14 | 0,63 | 0,25 | 0,30 | 0,49 |
| BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5 | 0,64 | 0,55 | 0,71 | 0,56 | 0,79 | 1,74 | 0,90 | 0,96 | 0,71 |
| VaR histórico(iii) | 3,45 | 3,45 | 3,53 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,81 | 2,72 | 2,75 |

(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.

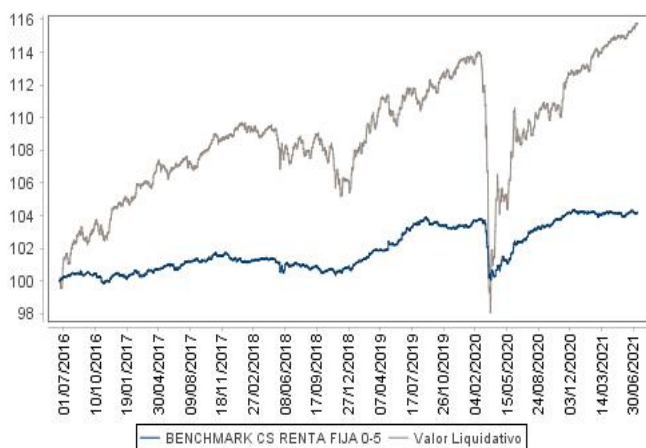
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

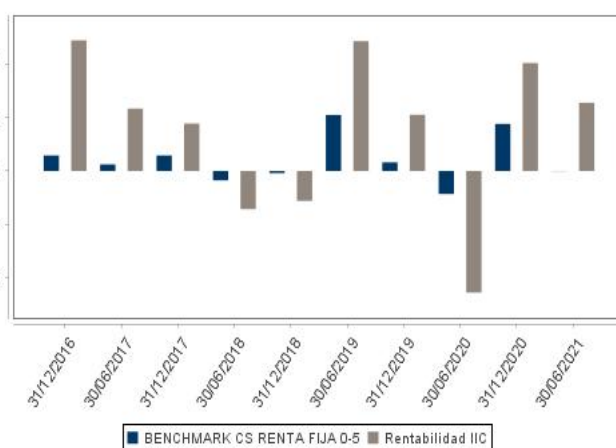
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2021 | 4° Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,43 | 0,21 | 0,21 | 0,22 | 0,22 | 0,86 | 0,86 | 0,93 | 0,01 |

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



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Monetario | | | |
| Renta Fija Euro | 399.358 | 1.486 | 1,71 |
| Renta Fija Internacional | 260.966 | 1.107 | 2,69 |
| Renta Fija Mixta Euro | 60.465 | 219 | 1,69 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| 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 | 220.261 | 83,36 | 216.024 | 85,60 |
| * Cartera interior | 47.155 | 17,85 | 41.858 | 16,59 |
| * Cartera exterior | 171.050 | 64,74 | 171.270 | 67,86 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.056 | 0,78 | 2.896 | 1,15 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 42.449 | 16,07 | 35.047 | 13,89 |
| (+/-) RESTO | 1.517 | 0,57 | 1.299 | 0,51 |
| TOTAL PATRIMONIO | 264.227 | 100,00 | 252.370 | 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) | 252.370 | 257.927 | 252.370 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | 1,89 | -6,26 | 1,89 | -130,76 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,67 | 4,11 | 2,67 | -4.577,03 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,98 | 4,42 | 2,98 | -4.560,64 |
| + Intereses | 1,49 | 1,50 | 1,49 | 0,98 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,33 | 2,82 | 1,33 | -51,89 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,01 | -0,15 | 0,01 | -103,81 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,10 | 0,21 | 0,10 | -50,74 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,04 | 0,00 | -112,98 |
| + Otros resultados | 0,05 | 0,00 | 0,05 | -4.242,20 |
| + Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,31 | -0,31 | -0,31 | -16,39 |
| - Comisión de gestión | -0,27 | -0,28 | -0,27 | -2,59 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 0,29 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,60 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -7,49 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 264.226 | 252.370 | 264.226 | |

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

3. Inversiones financieras

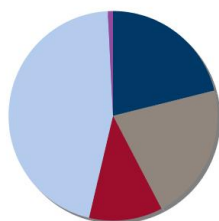
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| 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 | % | | |
| ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23 | EUR | 3.002 | 1,14 | 2.917 | 1,16 | XS111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16 | EUR | 7.340 | 2,78 | 7.320 | 2,90 |
| ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14 | EUR | 7.361 | 2,79 | 7.493 | 2,97 | XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18 | EUR | 6.349 | 2,40 | 6.346 | 2,51 |
| ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24 | EUR | 5.409 | 2,05 | 5.236 | 2,07 | XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20 | EUR | 2.033 | 0,77 | 2.027 | 0,80 |
| ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13 | EUR | 7.916 | 3,00 | 7.762 | 3,08 | XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25 | EUR | 4.391 | 1,66 | 4.437 | 1,76 |
| ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06 | EUR | 4.270 | 1,62 | 4.160 | 1,65 | XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10 | EUR | 0 | 0,00 | 7.014 | 2,78 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 27.958 | 10,60 | 27.568 | 10,93 | XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19 | EUR | 0 | 0,00 | 7.082 | 2,81 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 27.958 | 10,60 | 27.568 | 10,93 | XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15 | EUR | 7.411 | 2,80 | 7.380 | 2,92 |
| ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01 | EUR | 9.000 | 3,41 | 0 | 0,00 | XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 7.405 | 2,93 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 9.000 | 3,41 | 0 | 0,00 | XS1426039696 - BONOS UNICREDIT SPA 4,375 2022-01-03 | EUR | 2.054 | 0,78 | 2.093 | 0,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 36.958 | 14,01 | 27.568 | 10,93 | XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15 | EUR | 0 | 0,00 | 7.332 | 2,91 |
| ES015598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC | EUR | 10.196 | 3,86 | 10.193 | 4,04 | XS1497755360 - BONOS JNG GROEP N.V. 6,875 2022-04-16 | USD | 3.985 | 1,51 | 3.885 | 1,54 |
| TOTAL IIC | | 10.196 | 3,86 | 10.193 | 4,04 | XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16 | USD | 1.315 | 0,50 | 1.281 | 0,51 |
| - Depósito DEUTSCHE BANK, S.A.E 1,900 2021 01 15 | USD | 0 | 0,00 | 4.096 | 1,62 | XS1597324950 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15 | EUR | 4.061 | 1,54 | 4.036 | 1,60 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 4.096 | 1,62 | XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24 | EUR | 2.086 | 0,79 | 2.056 | 0,81 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 47.154 | 17,87 | 41.857 | 16,59 | XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14 | EUR | 5.565 | 2,11 | 5.524 | 2,19 |
| US91282CBF77 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2031-01-15 | USD | 6.664 | 2,52 | 0 | 0,00 | XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,009 2022-03-26 | EUR | 0 | 0,00 | 2.168 | 0,86 |
| US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15 | USD | 5.085 | 1,92 | 4.725 | 1,87 | XS1821814982 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,189 2023-11-15 | EUR | 6.873 | 2,60 | 6.700 | 2,65 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 11.749 | 4,44 | 4.725 | 1,87 | XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2168-05-01 | EUR | 0 | 0,00 | 7.014 | 2,78 |
| XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18 | EUR | 7.315 | 2,77 | 7.246 | 2,87 | XS2207857421 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 6,000 2026-06-15 | EUR | 7.817 | 2,96 | 0 | 0,00 |
| USF1R15XK367 - BONOS BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19 | USD | 6.650 | 2,52 | 6.403 | 2,54 | US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24 | USD | 3.943 | 1,49 | 3.847 | 1,52 |
| USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29 | USD | 6.451 | 2,44 | 6.340 | 2,51 | US87425EAN31 - BONOS REPSOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15 | USD | 1.975 | 0,75 | 1.722 | 0,68 |
| USH3698DCP71 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21 | USD | 6.587 | 2,49 | 0 | 0,00 | Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 143.680 | 54,38 | 164.161 | 65,04 |
| DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01 | EUR | 7.421 | 2,81 | 7.514 | 2,98 | FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,125 2022-03-14 | EUR | 7.020 | 2,66 | 0 | 0,00 |
| FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,124 2022-03-14 | EUR | 0 | 0,00 | 7.015 | 2,78 | XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27 | USD | 2.840 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25 | EUR | 7.067 | 2,67 | 0 | 0,00 | XS1038646078 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,600 2021-02-26 | EUR | 0 | 0,00 | 2.514 | 1,00 |
| CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2021-02-12 | EUR | 0 | 0,00 | 1.639 | 0,65 | XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,012 2022-03-26 | EUR | 2.183 | 0,83 | 0 | 0,00 |
| US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22 | USD | 1.871 | 0,71 | 1.853 | 0,73 | Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 12.043 | 4,56 | 2.514 | 1,00 |
| XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27 | USD | 0 | 0,00 | 2.821 | 1,12 | TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 167.472 | 63,38 | 171.400 | 67,91 |
| US06738EBA29 - BONOS BARCLAYS BK PLC 7,750 2023-09-15 | USD | 6.509 | 2,46 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA FIJA | | 167.472 | 63,38 | 171.400 | 67,91 |
| XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31 | EUR | 7.005 | 2,65 | 7.038 | 2,79 | LU0256065409 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA | EUR | 3.913 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,500 2023-12-11 | USD | 939 | 0,36 | 913 | 0,36 | TOTAL IIC | | 3.913 | 1,48 | 0 | 0,00 |
| XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27 | EUR | 4.422 | 1,67 | 4.308 | 1,71 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 171.385 | 64,86 | 171.400 | 67,91 |
| XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11 | EUR | 7.091 | 2,68 | 7.193 | 2,85 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 218.539 | 82,73 | 213.257 | 84,50 |
| XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10 | EUR | 7.154 | 2,71 | 7.209 | 2,86 | | | | | | |

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 | 21,1 % |
| DE 2 A 4 AÑOS | 21,2 % |
| DE 4 A 5 AÑOS | 11,4 % |
| HASTA 1 AÑO | 45,5 % |
| MÁS DE 10 AÑOS | 0,8 % |
| Total | 100,0 % |

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 DOLAR/BRL | Compra Futuro SUBYACENTE DOLAR/BRL 100000 | 3.910 | Inversión | BONO UK TREASURY 4.75% VTO 07/12/2030 | Venta Futuro BONO UK TREASURY 4.75% VTO | 5.871 | Inversión |
| SUBYACENTE DOLAR/BRL | Venta Futuro SUBYACENTE DOLAR/BRL 100000 | 3.910 | Inversión | BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2030 | Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2030 | 16.980 | Inversión |
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000 | 31.610 | Inversión | US TREASURY N/B 2.875 VTO. 15/05/2028 | Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO.15/05/2028 | 35.950 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 39.430 | | Total otros subyacentes | | 66.736 | |
| BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. 30/04/2030 | Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. | 7.935 | Inversión | TOTAL OBLIGACIONES | | 106.166 | |

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 6.466.441,77 euros suponiendo un 2,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,10 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 6.085.716,43 euros, suponiendo un 2,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 210,35 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 510,85 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 tises del Tesoro relativamente más altas, en detrimento de la deuda soberana europea, cuyas tises nominales se hallan aún en niveles negativos. Por otra parte, es posible que las tises europeas también se hayan visto impulsadas ligeramente al alza por la emisión de bonos a 10 años, por valor de 20.000 millones de EUR, para financiar el paquete de recuperación de la Unión Europea como parte del plan NextGenerationEU.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 100% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 100% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El principal atractivo del crédito desde inicio de año lo seguimos encontrando en la deuda subordinada. A pesar del impacto en crédito del Covid-19, hemos preferido continuar apostando por diferentes activos en la estructura de capital de compañías con buen rating y elevada solvencia (híbridos corporativos). En Europa, hemos apostado por la deuda Tier1 y Tier2 financiera, siendo muy selectivos. La posición actual en subordinados financieros es de un 41% (de los cuáles un 34% es Tier1) y un 20% en híbridos corporativos. Seguimos infraponderados en deuda pública. Como consecuencia de la intervención de los Bancos Centrales, las curvas se aplanaron en 2020 y los tipos de interés se fueron a mínimos históricos. A pesar del repunte en tipos de interés en deuda soberana a lo largo de éste primer semestre de 2021, continuamos pensando que no es un activo a recomendar. La duración de la cartera es muy reducida, ya que estamos cortos de bono americano a diez años, que creemos que puede situarse cerca del 2% cara a final de año, por lo que mantenemos nuestra posición corta en el T-Note vía futuros con un peso en torno al 6,5%. Además, mantenemos una posición corta de bono alemán a diez años, ya que en cualquier momento podría producirse un repunte del forward de inflación, que elevaría los tipos a largo plazo de la curva alemana. Respecto al dólar, seguimos positivos y mantenemos una exposición cercana al 8%. Mantenemos nuestro rango de Euro / Dólar entre el 1,17 y el 1,25.

A la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.66 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 1.06%.

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 alcanzado una estabilidad sin precedentes. Tan es así que, en cuestión de un año, se han recuperado ya todas las pérdidas en valoración. A pesar de la crisis del Covid, la tasa de default en Europa se sitúa actualmente por debajo del 5%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,76% para la clase A y 2,56% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de referencia.

El fondo continúa más expuesto que su benchmark a crédito con una mayor componente Beta, especialmente vía híbridos corporativos y deuda subordinada de financieras. El overperformance viene motivado por el hecho de haber estado más expuesto que el benchmark a crédito, tanto financiero, como no financiero. En crédito, nuestras posiciones en híbridos y subordinadas financieras han recuperado todas las pérdidas derivadas del Covid-19. Especialmente positivo ha sido el comportamiento en este primer semestre de las subordinadas de compañías de seguros, pero también de los CoCos y de los híbridos corporativos. Nuestra estrategia en el fondo continúa siendo bajar en la estructura de capital, hacia bonos subordinados de compañías de elevada solvencia y con fácil acceso al mercado de capitales, siendo calificada como Investment Grade su deuda senior. Preferimos este tipo de estrategia, antes que invertir en deuda senior High Yield más especulativa. Los híbridos corporativos han seguido teniendo un buen comportamiento durante el primer semestre de 2021 y el universo es cada vez mayor. Los emisores están realizando ofertas de recompra anticipada del activo para emitir nuevos bonos y abaratar así sus costes de financiación. El inversor tiene que estar atento a estas recompras porque en muchos de los casos tienen cláusulas en los folletos, por las cuales, si más de un porcentaje determinado de tenedores de bonos acuden a dichas ofertas, se pueden recomprar el remanente a la par con el consiguiente reconocimiento de las pérdidas. Los bonos en los que invertimos son muy líquidos. Nos aseguramos antes de comprar un activo que haya un número amplio de entidades financieras a ofrecernos contrapartida. En la estrategia para este año evitamos todo el crédito a largo plazo, haciendo la excepción en subordinadas de aseguradoras que tiene niveles de solvencia muy elevado, y siempre midiendo bien el riesgo de crédito. Los bancos centrales ya han decidido que no van a subir los tipos de interés a lo largo del 2021, pero sí que se está produciendo un repunte en la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa a medida que avanzamos al segundo semestre como consecuencia del repunte en el forward de inflación. Para cubrirnos indirectamente de la inflación que provoca una positivización de las curvas, mantenemos una posición corta de tipos de interés, tanto en Estados Unidos, como en Europa. Como novedad, hemos comprado un bono ligado a la inflación americana a diez años, cubriendo la duración vía futuros, de tal manera que únicamente tenemos exposición a los breakeven de inflación americanos. En nuestra opinión, tenemos que vigilar de cerca los forward de inflación americanos, que ahora mismo están en el rango del 2,20 a 5 años, pero creemos que se pueden ir hacia el 2,80, provocando el movimiento de los tipos reales. La duración con derivados de la cartera es muy reducida, ya que además de estar cortos de duración en la cartera de contado, estamos cortos de tipo de interés a diez años, tanto en Europa como en Estados Unidos. En nuestra opinión, el bono americano a diez años podría superar incluso el 2% a finales de 2021, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros por un peso cercano al 13,5%, mientras el Bund alemán estimamos que alcance el 0% a finales de año. Nuestra exposición corta de bono alemán es del 6,5% a cierre de semestre. También estamos cortos de tipos de interés en Reino Unido, España e Italia, entre el 2% y el 3% del patrimonio del fondo. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,27%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,76% para la clase A y 2,56% para la clase B, el patrimonio ha aumentado hasta los 264.226.233,60 euros y los participes se han incrementado hasta 1170 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,23% para la clase A y un 0,43% para la clase B. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,23% para la clase A y un 0,43% para la clase B, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por en línea con el 2,69% 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 periodo fueron: CREDIT SUISSE 6.375 PER CAL 21/8/26, UNIBAIL RODAMCO 2.875 CALL 25/01/26, BARCLAYS 7.75% CALL 15/09/23 COCO, RAIFFEISEN BANK 6% CAL15/06/26 COCO, TSY INFL IX N/B 0.125% 15/01/2031, JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A. 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, AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de Junio de 2021, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre tipos de interés.

En el fondo, estamos cortos de tipo de interés, es decir vendidos del futuro a diez años, tanto en Europa como en Estados Unidos. En nuestra opinión, el bono americano a diez años podría superar incluso el 2% a finales de 2021, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros por un peso cercano al 13,5%, mientras el Bund alemán estimamos que alcance el 0% a finales de año. Nuestra exposición corta de bono alemán es del 6,5% a cierre de trimestre. También estamos cortos de tipos de interés en Reino Unido, España e Italia, entre el 2% y el 3% del patrimonio del fondo.

Gracias al repunte de las expectativas de inflación, y por supuesto a la positivización de todas las curvas de tipos de interés, dichas posiciones han generado en su conjunto durante el semestre un resultado positivo para el fondo.

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: 18,03%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 10,34% Con fecha 30 de junio de 2021, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 9.000.000,00 euros a un tipo de interés del -0,61%.

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 29,86% 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 junio de 2021, su VaR histórico ha sido -3,70%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 1,09%, 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 0,64%.

El fondo está más expuesto que su benchmark, tanto a híbridos corporativos como a deuda subordinada de entidades financieras, lo que ha provocado que la volatilidad superara a la del índice de referencia. Para compensar dicha volatilidad, el fondo mantenido una duración con derivados por debajo de 6 meses, lo que significa que apenas tiene sensibilidad a repunte de los tipos de interés. La mayoría de los fondos de su categoría, Renta Fija Largo Plazo, han cerrado el semestre, con rentabilidades negativas.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En la estrategia de Renta Fija para este año evitamos todo el crédito a largo plazo, haciendo la excepción en subordinadas de aseguradoras, ya que creemos que surgirán oportunidades al ir Solvencia II con cierto retraso respecto a Basilea III, pero siempre midiendo bien el riesgo de crédito.

Los bancos centrales ya han decidido que no van a subir los tipos de interés a lo largo del 2021, pero sí que creemos que se puede producir un repunte en la pendiente de la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa, como ya viene sucediendo durante el primer semestre, como consecuencia de los diferentes planes de estímulo fiscal. A medida que vayamos avanzando en el segundo semestre, con la apertura global de la economía, podríamos ver un nuevo repunte en las expectativas de inflación. Para apoyar esta estrategia, vamos a mantener nuestras posiciones cortas en tipos de interés, tanto en Estados Unidos, como en Europa.

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