

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 posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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 RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	174.650,03	172.611,03	637	616	EUR	0,00	0,00	5.000.000,0	NO
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	95.079,97	96.235,29	561	554	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	EUR	172.968	151.736	156.478	126.824
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	EUR	93.037	100.634	112.360	121.695

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	EUR	990,3669	960,1653	963,2950	896,8719
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	EUR	978,5086	951,5111	958,1455	894,7577

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 RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	0,20		0,20	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A		0,01	0,04	patrimonio
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B		0,01	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,17	-0,12	-0,01

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 RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,15	0,37	1,07	1,67	2,28	-0,32	7,41		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	20/09/2021	-0,29	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,14	13/07/2021	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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,14	1,23	0,84	1,28	2,43	7,23	2,45		
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63	0,25		
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,60	0,52	0,55	0,71	0,56	1,74	0,90		
VaR histórico(iii)	4,05	4,05	4,20	4,39	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.

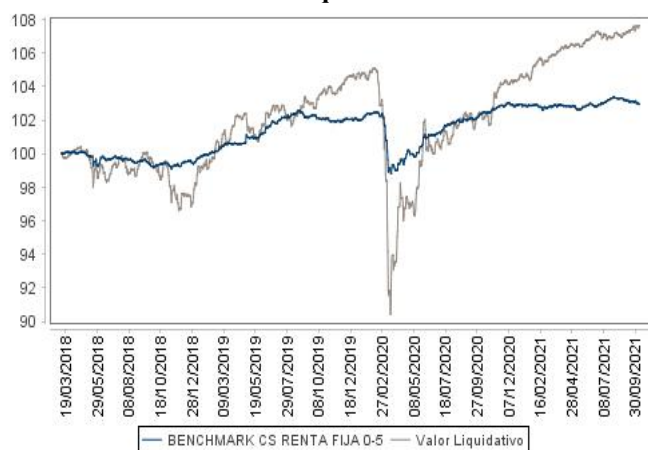
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

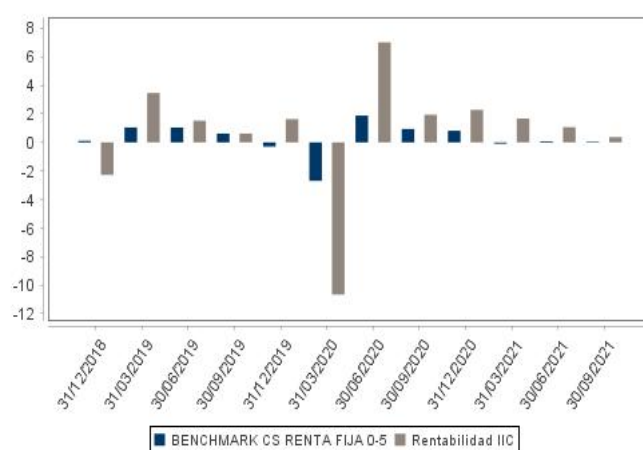
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,34	0,12	0,11	0,11	0,12	0,49	0,56	0,46	

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 trimestral de los últimos 3 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2° Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	2,84	0,27	0,97	1,57	2,18	-0,69	7,08	-2,54	2,57

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	20/09/2021	-0,29	26/02/2021	-2,81	16/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,14	13/07/2021	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	2° Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,14	1,23	0,84	1,28	2,43	7,23	2,45	2,82	4,63
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03	12,49	13,66	26,22
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63	0,25	0,30	0,49
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,60	0,52	0,55	0,71	0,56	1,74	0,90	0,96	0,71
VaR histórico(iii)	3,44	3,44	3,45	3,53	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.

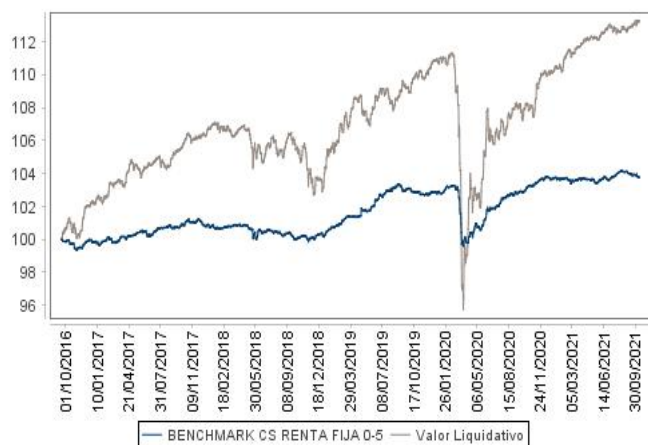
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

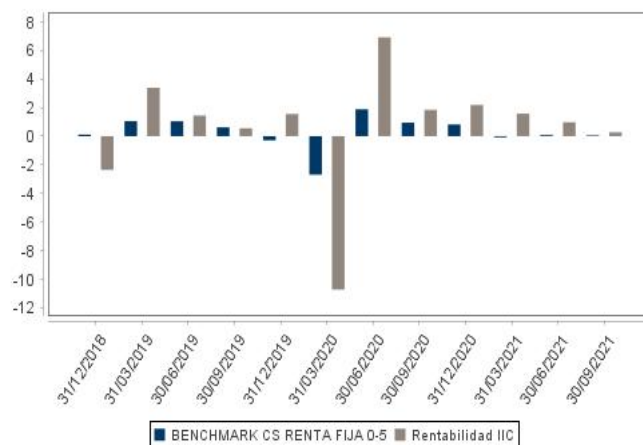
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2° Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4° Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,64	0,22	0,21	0,21	0,22	0,86	0,86	0,93	0,01

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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	402.085	1.329	0,20
Renta Fija Internacional	261.844	1.179	0,33
Renta Fija Mixta Euro	60.062	212	0,10
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	22.669	191	-0,69
Renta Variable Euro	31.900	323	0,44
Renta Variable Internacional	16.112	140	0,09
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	44.203	762	-1,10
Global	18.729	194	-0,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	795.290	1.717	-0,02
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.652.893	6.047	0,06

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	224.203	84,29	220.261	83,36
* Cartera interior	60.178	22,62	47.155	17,85
* Cartera exterior	162.287	61,01	171.050	64,74
* Intereses de la cartera de inversión	1.738	0,65	2.056	0,78
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	40.396	15,19	42.449	16,07
(+/-) RESTO	1.406	0,53	1.517	0,57
TOTAL PATRIMONIO	266.005	100,00	264.227	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)	264.226	262.628	252.370	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	0,35	-0,43	2,24	-180,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,34	1,04	3,00	17.014,75
(+) Rendimientos de gestión	0,49	1,19	3,47	17.077,30
+ Intereses	0,70	0,73	2,19	-5,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,45	1,59	-44,46
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,38	0,00	-0,28	17.385,01

	% 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)	-0,06	0,06	-0,06	-200,46
+ Otros resultados	-0,02	-0,05	0,02	-57,07
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,47	-62,55
- Comisión de gestión	-0,14	-0,13	-0,41	0,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	17,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-68,01
(+) 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)	266.004	264.226	266.004	

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	3.034	1,14	3.002	1,14	XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	7.231	2,72	7.340	2,78
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	7.255	2,73	7.361	2,79	XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	6.310	2,37	6.349	2,40
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	5.365	2,02	5.409	2,05	XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.020	0,76	2.033	0,77
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	7.872	2,96	7.916	3,00	XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	4.389	1,65	4.391	1,66
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	4.230	1,59	4.270	1,62	XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	7.422	2,79	7.411	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.756	10,44	27.958	10,60	XS1426039696 - BONOS UNICREDIT SPA 4,375 2022-01-03	EUR	2.036	0,77	2.054	0,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.756	10,44	27.958	10,60	XS1497755360 - BONOS JNG GROEP N.V. 6,875 2022-04-16	USD	4.056	1,52	3.985	1,51
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	9.000	3,41	XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	1.324	0,50	1.315	0,50
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-10-01	EUR	22.229	8,36	0	0,00	XS1597324950 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	4.029	1,51	4.061	1,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		22.229	8,36	9.000	3,41	XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	2.057	0,77	2.086	0,79
TOTAL RENTA FIJA		49.985	18,80	36.958	14,01	XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	5.544	2,08	5.565	2,11
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	10.195	3,83	10.196	3,86	XS1821814982 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,177 2023-11-15	EUR	6.928	2,60	6.873	2,60
TOTAL IIC		10.195	3,83	10.196	3,86	XS2207857421 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 6,000 2026-06-15	EUR	7.895	2,97	7.817	2,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		60.180	22,63	47.154	17,87	XS2388179603 - BONOS BUPA FINANCE PLC 4,000 2170-09-24	GBP	574	0,22	0	0,00
US91282CBF77 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2031-01-15	USD	6.996	2,63	6.664	2,52	XS2389353181 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,454 2027-09-23	EUR	4.084	1,54	0	0,00
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	5.270	1,98	5.085	1,92	US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	3.950	1,49	3.943	1,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.266	4,61	11.749	4,44	US87425EAN31 - BONOS REPSOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15	USD	2.042	0,77	1.975	0,75
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	7.250	2,73	7.315	2,77	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		134.233	50,48	143.680	54,38
USF1R15XK367 - BONOS BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19	USD	6.747	2,54	6.650	2,52	FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,125 2022-03-14	EUR	7.004	2,63	7.020	2,66
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	6.564	2,47	6.451	2,44	XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27	USD	2.877	1,08	2.840	1,07
USH3698DCP71 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21	USD	6.663	2,50	6.587	2,49	XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,007 2022-03-26	EUR	2.180	0,82	2.183	0,83
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	7.367	2,77	7.421	2,81	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12.061	4,53	12.043	4,56
FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25	EUR	7.136	2,68	7.067	2,67	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		158.560	59,62	167.472	63,38
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22	USD	1.897	0,71	1.871	0,71	TOTAL RENTA FIJA		158.560	59,62	167.472	63,38
US06738EBA29 - BONOS BARCLAYS BK PLC 7,750 2023-09-15	USD	6.612	2,49	6.509	2,46	LU0256064774 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER LUXEMBOURG SA	EUR	3.757	1,41	0	0,00
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	6.771	2,55	7.005	2,65	LU0256065409 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	3.913	1,48
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,500 2023-12-11	USD	948	0,36	939	0,36	TOTAL IIC		3.757	1,41	3.913	1,48
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	4.387	1,65	4.422	1,67	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		162.317	61,03	171.385	64,86
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	0	0,00	7.091	2,68	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		222.497	83,66	218.539	82,73
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	0	0,00	7.154	2,71						

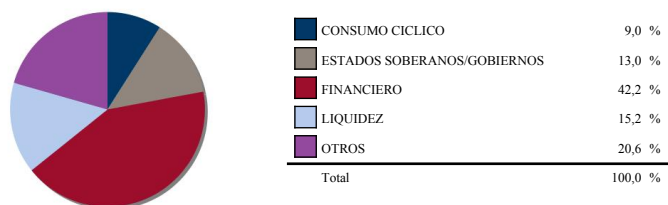
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

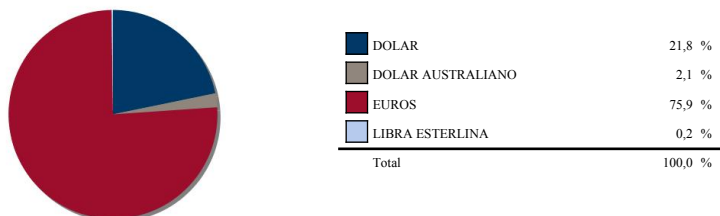
Duración en Años



Sector Económico



Divisas



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	3.669	Inversión	BONO UK TREASURY 4.75% VTO 07/12/2030	Venta Futuro BONO UK TREASURY 4.75% VTO	6.022	Inversión
SUBYACENTE DOLAR/BRL	Venta Futuro SUBYACENTE DOLAR/BRL 100000	3.669	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2030	Venta Futuro BUNDESREPUB. DETCH 0% VTO. 15/08/2030	17.077	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	36.811	Inversión	US TREASURY N/B 2.875% 15/08/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875% 15/08/2028 100	37.735	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		44.149		Total otros subyacentes		68.869	
BONO DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030 1000	8.035	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		113.018	

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

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 120,20 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.

En el tercer trimestre los mercados de renta variable han terminado prácticamente planos en términos generales, puesto que las caídas en septiembre han contrarrestado los avances iniciales. Aun así, las rentabilidades en lo que va de año son bastante atractivas, llegando en muchos casos al doble dígito. La principal excepción a este buen comportamiento ha sido China, que ha sufrido caídas importantes en el periodo, lastrando a la renta variable de los mercados emergentes. Sin embargo, algunos mercados, como la India, han seguido obteniendo buenos resultados. A nivel macro estamos viendo un repunte en la tasa de crecimiento económico, aunque actualmente nos enfrentamos a interrupciones importantes en la cadena de suministro y a un aumento significativo de la inflación. Sin embargo, la renta variable ha superado las inquietudes que han surgido como respuesta a estos fenómenos. Parece que los inversores siguen creyendo que, aunque el ritmo de crecimiento se haya moderado, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por lo tanto, la expectativa de que los beneficios crecerán en los próximos años está ayudando a sostener los mercados de renta variable. Durante el tercer trimestre, ha dado la sensación de que solo llegaban noticias negativas de China. En primer lugar, la decisión de China de transformar las empresas de educación privada en organizaciones sin ánimo de lucro alarmó a algunos inversores, que comenzaron a preguntarse si el intervencionismo también se desplazaría a otros sectores. Luego se anunciaron nuevas leyes para el sector tecnológico, entre ellas la prohibición de que los niños jueguen con el ordenador más de tres horas a la semana. Por último, los inversores tuvieron que lidiar con la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario chino y el posible efecto dominó que ello podría provocar. Como es natural, los factores mencionados han hecho mella en la renta variable china. Al margen de lo ocurrido en el sector educativo, no creemos que China vaya a impedir que las empresas de otros sectores obtengan beneficios. Aunque las nuevas leyes podrían ralentizar el ritmo de crecimiento de los beneficios en algunos sectores, lo más probable es que la rentabilidad en su conjunto aumente con fuerza en el transcurso de los próximos años, pero a un ritmo algo más lento del que se registraría sin la nueva legislación. También creemos que la exposición del sistema bancario a los promotores inmobiliarios en mayor situación de riesgo es manejable y, por lo tanto, es improbable que dé lugar a una crisis sistémica. Así pues, aunque toda la incertidumbre puede justificar parte del retroceso que han sufrido las cotizaciones en China, creemos que el sólido crecimiento de los beneficios seguirá respaldando a la renta variable del país durante los próximos años.

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

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

En los mercados de renta fija, a pesar del repunte que experimentó la deuda pública a principios del trimestre, el giro hawkish de la Fed, así como la esperanza de que nos encontremos en una etapa en que la mayoría de la población ya esté vacunada contra la

COVID-19, han provocado una oleada de ventas de estos títulos, elevando las TIRes a lo largo de la curva. Tras este movimiento, el trimestre ha terminado bastante plano en los índices de deuda pública, al igual que en los mercados de crédito "investment grade". Sin embargo, los bonos high yield y la renta fija emergente han sufrido ligeras caídas, esta última lastrada por las noticias en China comentadas anteriormente. Por otro lado, la deuda subordinada (tanto financiera como corporativa) continuaba con su buen comportamiento.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija 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 35% (de los cuáles un 28% es Tier1) y un 20% en híbridos corporativos. Seguimos infraponderados en deuda pública, especialmente ahora en el que los Bancos Centrales están en modo retirada. A pesar del repunte en tipos de interés en deuda soberana a lo largo de éste tercer trimestre, continuamos pensando que no es un activo a recomendar. Poco atractivo si consideramos el binomio rentabilidad / riesgo. 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 14%. Además, mantenemos una posición corta de bono alemán a diez años, ya que se está produciendo un fuerte repunte del forward de inflación, que está elevando los tipos a largo plazo de la curva alemana. Respecto al dólar, hemos reducido ligeramente nuestra exposición ya que teníamos un rango Euro / Dólar entre 1,17 y el 1,25. La exposición del fondo a dólar a 30 de septiembre era del 6,4%. Actualizamos nuestro rango Euro / Dólar a 1,15 - 1,20. A la fecha de referencia (30/09/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.53 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0.99%.

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 3%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,37% para la clase A y 0,27% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,05% 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 tercer trimestre de las subordinadas de la deuda financiera. Ha tenido mucho que ver con el fin de las restricciones del pago de dividendos y recompra de acciones por parte de las entidades financieras en Europa. Eso nos protege como bonistas de los ATIs ya que estamos por encima de los accionistas en orden de prelación. 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 muy estables durante el tercer trimestre 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. Los inversores tenemos que estar atentos 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, te 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 medio 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 hacia el último trimestre del año. Para cubrirnos indirectamente de la inflación que provoca una positividad 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 forwards de inflación americanos, que ahora mismo están en el rango del 2,84 a 5 años, pero creemos que se pueden ir por encima del 3%, 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 14%, 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 del trimestre. 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 1,35%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,37% para la clase A y 0,27% para la clase B, el patrimonio ha aumentado hasta los 266.004.184,18 euros y los participes se han incrementado hasta 1198 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,13% para la clase A y un 0,23% para la clase B siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con el 0,33% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: JB LOCAL EMERGING BND FD-B-A. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de Septiembre 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 la 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: 21,69%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 13,90% Con fecha 30 de septiembre de 2021, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 22.229.000,00 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 septiembre de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en torno a un 30% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2021, su VaR histórico ha sido -3,65%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 1,15%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%, y la de su índice de referencia de 0,60%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que la tendencia observada en estos últimos meses se prolongará en el futuro y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

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

seguir produciendo un repunte en la pendiente de la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa, como ya viene sucediendo durante este tercer trimestre, como consecuencia de la esperada retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales. 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 gestionar de forma activa 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