

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE SL	<b>Rating depositario</b>	A (STANDARD & POOR'S)

**Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV**

**Fecha de registro:** 17/12/1999

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 08/06/2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

**Operativa en instrumentos derivados**

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	399.726,00	399.736,00
Nº de accionistas	122	127
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	2.815	7,0434	7,0090	7,6660
2021	3.059	7,6533	7,1426	7,6896
2020	2.855	7,1427	5,9901	7,1427
2019	2.777	6,9451	6,3755	6,9567

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03		0,03
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,29	0,80	0,29	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,10	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

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

##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,64	0,32	0,31	0,35	0,34	1,39	1,38	1,38	1,78

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 sociedades/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Abril de 2022. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## 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	2.341	83,13	2.587	84,57
* Cartera interior	444	15,77	386	12,62
* Cartera exterior	1.897	67,37	2.201	71,95
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	512	18,18	460	15,04
(+/-) RESTO	-37	-1,31	12	0,39
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.816</b>	<b>100,00</b>	<b>3.059</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.059</b>	<b>2.985</b>	<b>3.059</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-74,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-8,29	2,45	-8,29	5.675,12
(+/-) Rendimientos de gestión	-7,87	3,09	-7,87	5.040,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	0,10	0,29	187,16
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	6.013,16
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,98	2,72	-2,98	-206,89
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,58	-0,29	-0,58	95,13
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,59	0,52	-4,59	-954,13
+/- Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-93,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,65	-0,48	-104,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	-0,45	-0,32	-30,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-4,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,02	-70,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,06	-0,08	19,75
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-18,49
(+/-) Ingresos	0,06	0,01	0,06	738,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,01	0,06	738,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.815</b>	<b>3.059</b>	<b>2.815</b>	

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

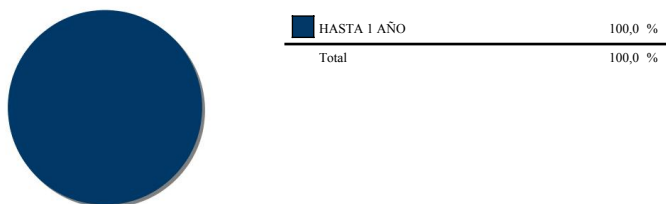
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES00000127A2 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01	EUR	149	5,29	0	0,00	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	25	0,90	23	0,74
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>149</b>	<b>5,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	18	0,58

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	%		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>149</b>	<b>5,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	31	1,11	42	1,37
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	8	0,27	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	16	0,55	22	0,71
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	19	0,66	25	0,80	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>579</b>	<b>20,58</b>	<b>666</b>	<b>21,75</b>
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	16	0,58	16	0,52	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>579</b>	<b>20,58</b>	<b>666</b>	<b>21,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>35</b>	<b>1,24</b>	<b>49</b>	<b>1,59</b>	IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	19	0,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>35</b>	<b>1,24</b>	<b>49</b>	<b>1,59</b>	IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	20	0,71	0	0,00
ES015598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	49	1,74	126	4,10	IE00BVGCDT37 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	106	3,77	119	3,90
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS CAPITAL ASSET MANGMENT	EUR	211	7,49	212	6,93	IE00BYPCT768 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	57	2,02	70	2,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>260</b>	<b>9,23</b>	<b>338</b>	<b>11,03</b>	IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	93	3,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>444</b>	<b>15,76</b>	<b>387</b>	<b>12,62</b>	IE00B3DJ5M15 - PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	57	2,02	68	2,24
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	30	1,05	30	0,98	IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	66	2,36	71	2,33
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	21	0,74	0	0,00	IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	0	0,00	145	4,75
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	133	4,72	124	4,04	LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	67	2,39	69	2,24
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	17	0,54	LU0210526637 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	USD	76	2,70	84	2,76
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	19	0,69	0	0,00	LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	92	3,28	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	41	1,47	33	1,09	LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	57	2,04	73	2,40
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	21	0,69	LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	88	3,14	92	3,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	23	0,80	34	1,13	LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	154	5,48	153	4,99
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	33	1,19	40	1,30	LU0955863922 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	EUR	67	2,38	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	29	1,02	33	1,08	LU1299306321 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	102	3,32
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	20	0,72	19	0,63	LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	31	1,09	32	1,04
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	11	0,38	17	0,55	LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	69	2,45	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	12	0,41	13	0,43	LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	69	2,44	79	2,57
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	7	0,25	10	0,33	LU1805238125 - PARTICIPACIONES FIL INVESTMENT SERVICES UK LTD	EUR	0	0,00	55	1,80
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	35	1,26	43	1,41	LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	220	7,83	230	7,50
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	22	0,79	38	1,25	<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.315</b>	<b>46,78</b>	<b>1.535</b>	<b>50,17</b>
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	44	1,56	53	1,72	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.894</b>	<b>67,36</b>	<b>2.201</b>	<b>71,92</b>
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	18	0,66	25	0,83	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.338</b>	<b>83,12</b>	<b>2.588</b>	<b>84,54</b>
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	9	0,31	11	0,35						

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

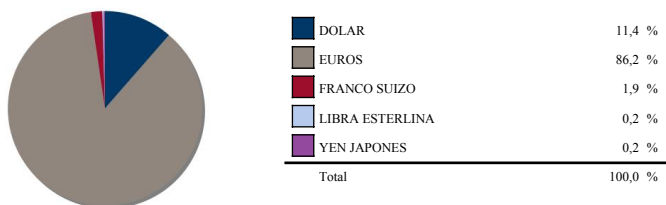
#### Duración en Años



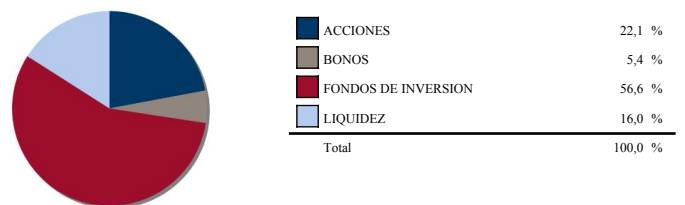
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	189	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>189</b>	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>189</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El Consejo de Administración, ha acordado proponer a la Junta general de accionistas la disolución y liquidación de la sociedad. La Junta será debidamente convocada para su celebración en el ejercicio 2022. Conforme a lo establecido en la letra c) del apartado 2 de la Disposición transitoria cuadragésima primera de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, en su redacción dada por la Ley 11/2021, de 9 de julio, los accionistas de la sociedad podrán acogerse al régimen de reinversión de la cuota social que, en el supuesto de acordarse la disolución y liquidación por la Junta general de accionistas de la sociedad, les sea asignada. Inscribir la modificación del art.7 de sus estatutos sociales para recoger el cambio en su política de inversión, que incluye la obligación de invertir siempre más del 50% en otras IIC

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.619.362,18 euros que supone el 57,52% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 591,47 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2022 se caracterizó por las fuertes caídas de los activos de renta fija y de renta variable. Las pérdidas en renta fija fueron históricas, tanto en bonos de gobiernos como en bonos corporativos, al descontar el mercado que los Bancos Centrales, salvo en China y Japón, iban a subir tipos y no iban a comprar más bonos, incluso en EE.UU. la FED iba a vender. En renta variable se descontó una situación de recesión con bajada de los beneficios empresariales y una reducción de múltiples bursátiles por el aumento de rentabilidades de los bonos.

El problema más importante desde el punto de vista económico fue una inflación más alta y persistente de lo previsto, a lo que contribuyeron los altos precios de la energía, petróleo y gas, el mantenimiento de los cuellos de botellas que impidieron satisfacer el aumento de demanda provocado por la reapertura de las economías y los altos niveles de empleo y por la subida de otras materias

primas.

El conflicto ucraniano se alargó mucho más de lo inicialmente previsto y sirvió para agudizar las presiones inflacionistas por las disrupciones provocadas en el mercado de la energía con las sanciones de los países de la OTAN a Rusia y las restricciones de oferta realizadas por Rusia, sobre todo a Europa. También provocó una subida del precio de los alimentos por impedirse las exportaciones de grano.

La política de covid 0 de China, con cierres de importantes zonas productoras y puertos, contribuyó a los cuellos de botella, aunque al final del semestre se suavizó. En el resto de las zonas geográficas se levantaron restricciones de movilidad con lo que se normalizó la actividad económica.

El efecto de todo lo anterior fue una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento económico, un aumento de las previsiones de inflación y el miedo a una recesión profunda, de forma más acusada en las economías occidentales, ya que en china y japon, sobre todo en la primera, no tienen los precios disparados y pueden adoptar medidas de estímulo.

Los Bancos Centrales de los países occidentales cambiaron completamente el foco desde estimular la economía para fomentar el crecimiento, objetivo que se consiguió con los mercados laborales tensionados, a luchar contra unos niveles de inflación que no se conocían en muchas décadas. En el caso de China no hubo problemas de inflación y se introdujeron estímulos, aunque modestos y en Japón se mantuvo la política monetaria laxa.

Al final de semestre, sin haberse adoptado muchas medidas, el sentimiento negativo de consumidores y empresarios provocó que los datos empezasen a debilitarse y los mercados comenzaran a descontar una recesión, lo que se tradujo en una mejoría en los bonos gubernamentales, pero ni en el mercado de bonos corporativos ni en la renta variable se produjeron reacciones adicionales ni al alza ni a la baja.

Hay que destacar el gran fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas, actuó de moneda refugio y se vio favorecido por las altas rentabilidades de los bonos de EE.UU. frente a las de otros países. El euro se debilitó en general contra el resto de las divisas por sus perspectivas de crecimiento débil y la actitud acomodaticia del BCE.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 28,47% y 40,10%, respectivamente y a cierre del mismo de 25,81% en renta fija y 40,12% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -7,97% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El comportamiento de la cartera en el primer semestre fue negativo, pero no excesivamente si se compara con los retornos que se obtuvieron en todos los tipos de activo, fue una de las pocas ocasiones en que, salvo el dólar y los activos alternativos y de retorno absoluto, las caídas fueron generalizadas, con pérdidas históricas en la parte de renta fija por la normalización de las rentabilidades de los bonos y caídas fuertes en renta variable que se abarataron.

Destacó en positivo las estrategias de retorno absoluto y alternativos con una fuerte subida del oro, no por precio, pero si por cotizar en dólares y negativa la estrategia flexible. El resto de los activos denominados en dólares también se beneficiaron, aunque parte se cubrieron.

A pesar de la baja duración, la renta fija experimentó un retroceso importante sin ningún componente en positivo. La estrategia flexible con duración lideró las pérdidas, seguidas por los bonos de baja calidad. Tan sólo estuvo ligeramente negativa la estrategia que prácticamente no tiene duración.

En la renta variable las acciones con mejor comportamiento fueron las del sector energético, influenciadas por las subidas del precio del petróleo. En el sector de salud los comportamientos fueron mixtos, con un resultado conjunto positivo. En el lado contrario se situaron las industriales y tecnológicas con un mal comportamiento, más sensibles a las expectativas de actividad económica y las rentabilidades de la renta fija. En el sector financiero las de peor comportamiento fueron las que tenían exposición a Rusia, dentro de que todas experimentan un comportamiento bastante negativo. Mal comportamiento generalizado de las compañías de consumo cíclico. Asimismo, la parte de renta variable con exposición a través de fondos tuvo un comportamiento bastante negativo. La parte con peor comportamiento es la emergente a pesar de la recuperación del último mes, siendo ahora India la más negativa tras la recuperación de China. En Europa la parte value lo hizo bien en comparación con las empresas de calidad de medianas y pequeñas compañías, mientras que EE.UU. lo hizo como el índice. El mejor comportamiento lo experimentaron los sectoriales liderados por energía, salud tiene un comportamiento plano en el periodo, mientras que en tecnología se produjeron importantes retrocesos.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -7,97%, el patrimonio se ha reducido hasta los 2.815.438,06 euros y los accionistas se han reducido hasta 122 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,64%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,45% y 0,18%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, 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.**

N/A

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: SHELL PLC-NEW, SANOFI, BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR, INVESCO EURO CORP BD-Z ACC, FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNO. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: TOTAL ENERGIES SA, KERING, AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS, MERCK & CO INC, POLAR GLOBAL TECHNOLOGY I H EUR, MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR, CARM PORT-SECURITE-

AEURACCCA, FF-SUSTNBL CONSMR BRNDS-AAE.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

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: 33,51%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,35% Con fecha 30 de junio de 2022, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 149.000,00 euros a un tipo de interés del -0,62%.

Durante el periodo la remuneración del la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 56,01%, siendo las gestoras principales TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA y DUNAS CAPITAL ASSET MANGMENT.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2022, ha sido 6,76%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%

**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.**

Van a seguir teniendo mucha influencia en los mercados el conflicto ucraniano, si se soluciona a corto plazo se produciría una reducción de las primas de riesgo con subida de activos, pero no se evitaría que las distorsiones en el mercado energético continuaran ya que se mantendrían las reducciones de compras a Rusia. Por su parte, Rusia parece que va a impedir a Europa reconstruir los stocks de gas para el invierno, lo cual traería restricciones y podría provocar una recesión, en Alemania, sobre todo.

La influencia del covid es incierta, parece que en los países occidentales no se impondrán restricciones a la movilidad salvo que surja una nueva cepa que lo justifique. En China se está suavizando la política de covid 0, pero la vacuna que han utilizado es mucho menos efectiva y no hay que descartar que vuelvan a tomarse medidas drásticas.

A favor de los mercados está la posible reducción de la inflación ya que en estos meses estamos llegando a los máximos y es muy probable que en la medida que pase el tiempo se reduzca. De especial importancia será la evolución de los precios de la energía y las demás materias primas, en todo caso el efecto de comparación puede hacer que las inflaciones generales tiendan a las subyacentes.

La influencia de los bancos centrales probablemente irá en contra de los mercados pues van a reducir los estímulos con subidas de tipos de interés y menores compras de bonos. No obstante, en el mercado está descontada una actuación muy agresiva cuando, sin haber tomado muchas medidas, ya los indicadores adelantados están mostrando una desaceleración de la economía, con lo que al final podrían ser menos beligerantes de lo descontado.

La clave va a estar en el crecimiento y la evolución de los resultados empresariales, si hay una recesión profunda los niveles actuales de los activos de riesgo estarían justificados, pero si, como consideramos más probable la recesión es corta y de baja intensidad, nos encontramos con un mercado de bonos corporativos que ha descontado un alto nivel de insolvencias y una renta variable cotizando por debajo de media histórica.

En todo caso la normalización de tipos de intervención de los bancos centrales y de las rentabilidades de los bonos gubernamentales traerá como consecuencia que se podrá reconstruir esta parte de la cartera de una manera más normal que en los últimos años en que estuvieron distorsionados.

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.**

N/A

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

Durante el periodo no se han realizado operaciones