

| | | | |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Gestora | CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA | Depositorio | CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A |
| Grupo Gestora | GRUPO CREDIT SUISSE | Grupo Depositorio | GRUPO CREDIT SUISSE |
| Auditor | DELOITTE SL | Rating depositario | 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 más del 10% 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 podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea 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 de valores 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 como consecuencia de 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 | 399.734,00 | 399.737,00 |
| Nº de accionistas | 142 | 145 |
| 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 | 2.913 | 7,2869 | 7,1426 | 7,3323 |
| 2020 | 2.855 | 7,1427 | 5,9901 | 7,1427 |
| 2019 | 2.777 | 6,9451 | 6,3755 | 6,9567 |
| 2018 | 2.562 | 6,4074 | 6,3424 | 6,8980 |

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 | | |
| 0,16 | 0,10 | 0,26 | 0,16 | 0,10 | 0,26 | mixta | al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,02 | 0,02 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,12 | 0,39 | 0,12 | 0,75 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|-------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 2,02 | 2,02 | 4,45 | 2,17 | 6,79 | 2,85 | 8,39 | -5,81 | 1,52 |

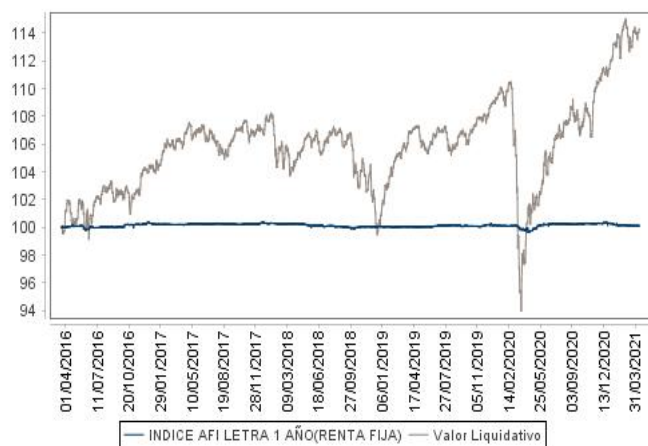
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 4º Trimestre 2020 | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,33 | 0,33 | 0,35 | 0,34 | 0,34 | 1,38 | 1,38 | 1,23 | 1,78 |

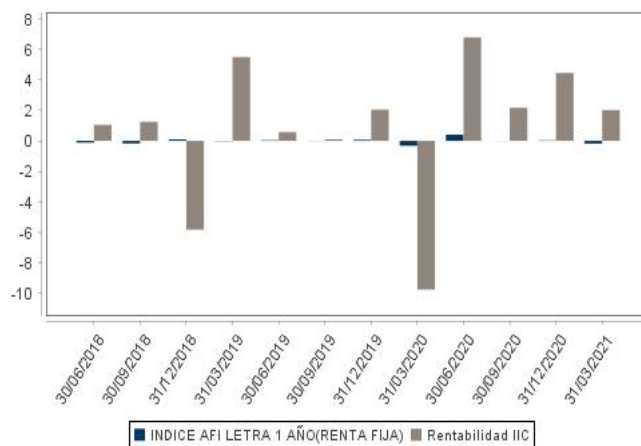
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 | 2.413 | 82,84 | 2.391 | 83,75 |
| * Cartera interior | 384 | 13,18 | 516 | 18,07 |
| * Cartera exterior | 2.029 | 69,65 | 1.875 | 65,67 |
| * 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) | 494 | 16,96 | 455 | 15,94 |
| (+/-) RESTO | 6 | 0,21 | 9 | 0,32 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.913 | 100,00 | 2.855 | 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) | 2.855 | 2.734 | 2.855 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -89,83 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 2,00 | 4,35 | 2,00 | -173,99 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,35 | 4,75 | 2,35 | -286,90 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,05 | 0,11 | 139,59 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 171,67 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,25 | 1,60 | 1,25 | -19,42 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,29 | 0,25 | -0,29 | -221,40 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,27 | 2,86 | 1,27 | -54,23 |
| +/- Otros resultados | 0,01 | -0,01 | 0,01 | -303,11 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,35 | -0,40 | -0,35 | 112,91 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,26 | -0,30 | -0,26 | -11,65 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 1,60 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 6,43 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,04 | -0,03 | -30,33 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 146,86 |
| (+) 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 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.913 | 2.855 | 2.913 | |

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

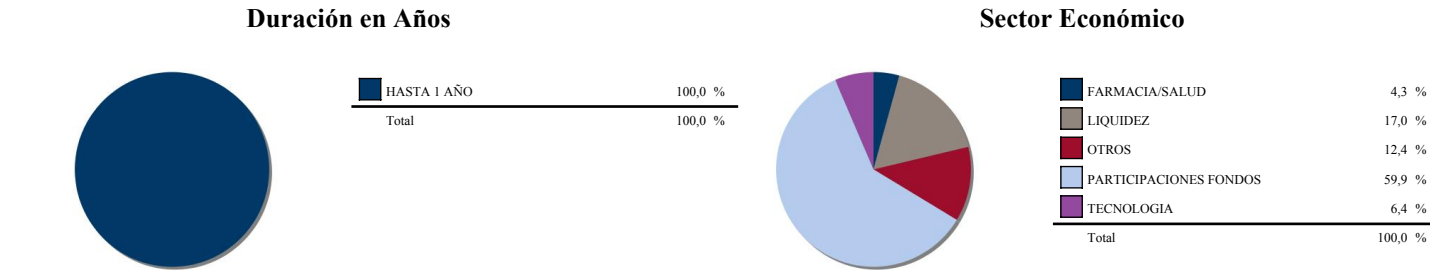
3. Inversiones financieras

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

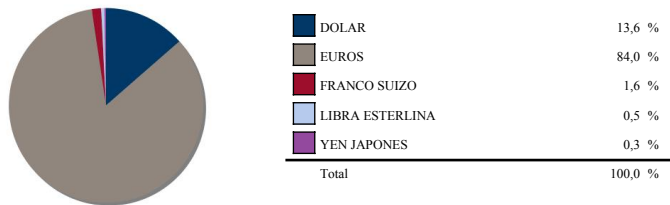
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | | Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % | | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA | EUR | 8 | 0,28 | 8 | 0,29 | US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 32 | 1,08 | 29 | 1,02 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA | EUR | 24 | 0,83 | 22 | 0,79 | US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC | USD | 17 | 0,60 | 18 | 0,62 |
| ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA | EUR | 15 | 0,52 | 14 | 0,49 | US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC | USD | 32 | 1,11 | 31 | 1,10 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 47 | 1,63 | 44 | 1,57 | US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | USD | 23 | 0,80 | 22 | 0,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 47 | 1,63 | 44 | 1,57 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 623 | 21,44 | 596 | 20,84 |
| ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC | EUR | 185 | 6,37 | 336 | 11,75 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 623 | 21,44 | 596 | 20,84 |
| ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS CAPITAL ASSET MANGMENT | EUR | 151 | 5,19 | 136 | 4,75 | IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT | EUR | 67 | 2,30 | 60 | 2,11 |
| TOTAL IIC | | 336 | 11,56 | 472 | 16,50 | IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP | EUR | 111 | 3,80 | 113 | 3,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 383 | 13,19 | 516 | 18,07 | IE00B3DJ5M15 - PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MANAGEMENT | EUR | 72 | 2,48 | 68 | 2,37 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 25 | 0,85 | 22 | 0,76 | IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP | EUR | 73 | 2,49 | 71 | 2,49 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD | EUR | 112 | 3,84 | 119 | 4,17 | IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD | EUR | 116 | 3,98 | 116 | 4,07 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC | GBP | 9 | 0,33 | 7 | 0,26 | DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR | 0 | 0,00 | 21 | 0,74 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA | EUR | 15 | 0,51 | 13 | 0,46 | IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND | EUR | 144 | 4,95 | 114 | 3,98 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 26 | 0,90 | 24 | 0,82 | LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M | EUR | 68 | 2,33 | 64 | 2,24 |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING | EUR | 26 | 0,91 | 27 | 0,94 | LU0346388613 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA | EUR | 47 | 1,61 | 44 | 1,56 |
| FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE | EUR | 26 | 0,89 | 24 | 0,83 | LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX | EUR | 0 | 0,00 | 17 | 0,59 |
| FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN | EUR | 40 | 1,36 | 30 | 1,04 | LU0403296170 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG | USD | 94 | 3,24 | 93 | 3,25 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 0 | 0,00 | 16 | 0,55 | LU0599947271 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 87 | 2,97 | 82 | 2,89 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG | CHF | 25 | 0,85 | 26 | 0,90 | LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE | EUR | 149 | 5,12 | 140 | 4,91 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG | CHF | 18 | 0,63 | 19 | 0,68 | LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 58 | 1,99 | 55 | 1,93 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG | EUR | 16 | 0,53 | 0 | 0,00 | LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO | EUR | 101 | 3,47 | 81 | 2,83 |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE | EUR | 14 | 0,48 | 13 | 0,45 | LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS | EUR | 30 | 1,03 | 0 | 0,00 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC | USD | 8 | 0,28 | 8 | 0,29 | LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA | EUR | 78 | 2,67 | 62 | 2,17 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 46 | 1,57 | 37 | 1,31 | LU1805016810 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA | EUR | 111 | 3,80 | 80 | 2,82 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 34 | 1,18 | 35 | 1,21 | TOTAL IIC | | 1.406 | 48,23 | 1.281 | 44,89 |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC | USD | 47 | 1,62 | 49 | 1,72 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.029 | 69,67 | 1.877 | 65,73 |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC | USD | 20 | 0,69 | 17 | 0,58 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.412 | 82,86 | 2.393 | 83,80 |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC | USD | 12 | 0,43 | 10 | 0,35 | | | | | | |

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

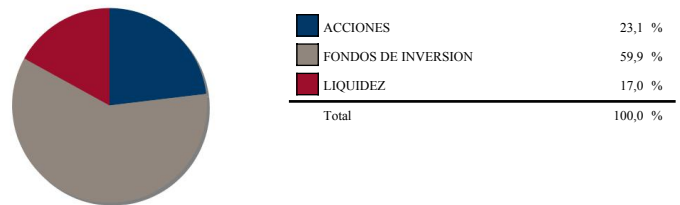
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Divisas



Tipo de Valor



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

| | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión | | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Venta Futuro[SUBYACENTE EURO DOLAR(62500)] | 187 | Inversión | TOTAL OBLIGACIONES | | 187 | |
| Total subyacente tipo de cambio | | 187 | | | | | |

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

No aplica

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 1.675.345,75 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 279,03 euros, lo que supone un 0,01% 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 primer trimestre de 2021 la pandemia continuó siendo la protagonista más importante en el plano económico y en la subida de los mercados, con la mirada centrada en la expansión del virus y los ritmos de vacunación de la población.

Fue en Europa y América Latina donde se produjo una nueva ola de infecciones que en el caso de la primera llevó a nuevos cierres de actividades no esenciales, Asia fue ejemplar en la contención de la pandemia, especialmente en China, aunque se dio un fuerte rebrote al final del trimestre en India. El ritmo más alto de vacunaciones, aparte de Israel, se produjo en Reino Unido, seguido de lejos por EE.UU. con lo cual la reapertura económica fue más rápida. Por su parte en la UE el ritmo fue más lento por la escasez de vacunas, lo cual retrasó la vuelta al crecimiento de la economía.

La consolidación de Biden en la presidencia de EE.UU. y el control de ambas cámaras propició la aprobación de un plan de estímulos fiscales de 1,9 billones de dólares, mucho mayor que el anterior, y el anuncio de ambicioso plan de infraestructuras. Para la financiación se propuso la subida de impuestos a las compañías. En la UE se mantiene el plan de estímulos fiscales, aunque como siempre su implementación está siendo muy lenta.

Por el lado de los Bancos Centrales se mantuvieron los estímulos, con tipos de interés en mínimos y compra masiva de bonos para mantener las rentabilidades bajas. En el caso del BCE anunció que aumentaría de forma importante las compras en el segundo trimestre. Los mensajes son que, aunque la inflación suba por encima de sus objetivos, lo consideran transitorio con lo que mantendrán los estímulos.

Se está produciendo un fuerte aumento del comercio internacional a pesar del cierre del canal de Suez por algunos días y el mantenimiento de la guerra comercial entre EE.UU. y China, con restricciones de inversión en empresas tecnológicas, prohibiciones de actuar en mercados y la lucha por controlar el 5G. También hay nuevas tensiones entre EE.UU. y Rusia por su injerencia en las elecciones y ciber espionaje con prohibición a los bancos americanos de financiar empresas rusas y la compra de deuda pública, así como expulsiones de diplomáticos.

La confianza de los empresarios se situó en la mayor parte de los países en máximos históricos ante la perspectiva de que se produzca una apertura y normalización de la economía, igualmente, la confianza de los consumidores se fue recuperando. Los datos económicos retrasados se comportaron por zonas: en Asia, especialmente China, los crecimientos fueron muy importantes y se apreció una recuperación a niveles pre covid, EE.UU. con un cierre limitado fue bien, en Japón tiró de la economía el sector exterior y en menor medida el consumo, mientras que en la UE por los cierres todavía no se apreció una recuperación clara.

El primer trimestre del año fue alcista para los activos de riesgo, que se centraron en la vacunación, los estímulos fiscales y monetarios y las expectativas de reactivación económica. Destacó con diferencia la renta variable, con muchos índices en máximos históricos, pero bonos corporativos y alternativos también lo hicieron bien. Las valoraciones en la práctica totalidad de los mercados están muy por encima de la media histórica. Por su parte, los bonos gubernamentales en general registraron reducciones de precio especialmente en EE.UU..

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 27,94% y 41,11%, respectivamente y a cierre del mismo de 25,06% en renta fija y 40,80% 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.

El optimismo generado en los mercados de activos de riesgo por la solución en los próximos meses de la pandemia y el mantenimiento por un periodo prolongado de los estímulos con la consiguiente recuperación de la economía nos llevó a considerar que las subidas de precios de estos activos los llevaban a unas valoraciones muy exigentes y muy por encima de la media histórica, por lo que decidimos a reducir el peso de la renta variable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,02% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,18% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el primer trimestre del año la inversión en renta fija experimentó una rentabilidad ligeramente negativa, con un buen comportamiento de la inversión flexible y de los bonos de baja duración. Las estrategias con duración retrocedieron, mientras que la exposición a high yield corto plazo permaneció casi plana.

Las acciones que integran la renta variable de la sicav han experimentado un muy buen comportamiento en los tres primeros meses del año. Destacan sobre todo las inversiones en industriales con revalorizaciones de doble dígito, descontando una mejoría de la actividad económica, al igual que las petroleras beneficiadas por la subida del precio del petróleo. En el sector financiero las alzas también han sido notables básicamente se ha descontado que con los estímulos la morosidad va a subir menos que lo inicialmente previsto, ya que el escenario de tipos no ha mejorado. En el sector tecnológico y el de salud la revalorización de las compañías ha sido discreta en su conjunto con una dispersión importante entre las distintas empresas.

Dentro de la renta variable la inversión a través de fondos cabe destacar Europa y los emergentes, en los que la inversión en China se fue a negativo mientras que India siguió aportando mucho y la inversión en emergente global también lo hizo bien.

La inversión en activos alternativos presentó un buen comportamiento a pesar del fuerte retroceso del oro, que más que se compensó con la estrategia complementaria y flexible.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,02%, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.912.859,69 euros y los accionistas se han reducido hasta 142 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,33%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,24% y 0,09%, respectivamente.

A 31 de marzo de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 2.882,26 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: SIEMENS AG-REG, ELEV-ABSO LRET EURO FD-R EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BNP PARIBAS.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2021, la Sociedad 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: 24,67%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,52%

Durante el periodo la remuneración de 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 31 de marzo de 2021 suponía un 59,79%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y DUNAS CAPITAL ASSET MANGMENT.

La Sociedad no mantiene a 31 de marzo de 2021 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 31 de marzo de 2021, ha sido 4,60%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%

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.

La atención va a seguir estando en la evolución de la pandemia, más concretamente en el ritmo de vacunación de la población, ya que de ello dependerá la vuelta a la normalidad del crecimiento económico. Dado el nivel de vacunación que se alcanzará en los próximos meses, el riesgo está en la aparición de nuevas cepas del Covid-19 para las que las vacunas no sean efectivas.

No creemos que haya que preocuparse por los estímulos de las autoridades económicas, tanto los Bancos Centrales como los Gobiernos van a continuar apoyando incondicionalmente la recuperación, muy probablemente hasta 2023, pero si consideramos que si se produce un repunte importante en la inflación, sobre todo de la subyacente, lo cual no es descartable por efecto comparación, consumo contenido en el último año y fuerte crecimiento del empleo, pueden haber episodios de volatilidad en los activos de riesgo, de hecho los últimos movimientos que hemos realizado van encaminados a aprovechar si se produce una oportunidad.

Dentro de posibles estímulos adicionales, el más importante se puede producir en los EE.UU., donde los demócratas tienen mayoría en las dos cámaras, con la aprobación de un plan de construcción de infraestructuras propuesto por Janet Yellen para modernizar el país. El lado negativo será la subida de impuestos a las compañías para financiarlo. Otro riesgo es la subida de los costes de las empresas por el aumento del SMI. Habrá que estar atentos a sus decisiones ante la posición de dominio de mercado de algunas tecnológicas.

La clave va a estar en la recuperación de los resultados empresariales ya que las valoraciones de los activos de riesgo son muy exigentes y es necesario que se vean justificadas por subidas fuertes, además de mantenerse los bajos tipos de interés.

En renta fija, no descartamos continuar disminuyendo la posición en bonos corporativos si se siguen reduciendo los diferenciales. En

renta variable, tenemos una posición infra ponderada al considerar que todo lo bueno que pueda venir está muy descontado con unas valoraciones muy exigentes. Si se diera un episodio de volatilidad volveríamos a tomar posiciones. En alternativos falta terminar la implementación de estrategias des correlacionadas de los mercados, pero en su mayoría ya está implementado.

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