

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE S.L.	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: 16/07/1998

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 TALENTA GESTION, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 25/06/2015, 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	1.109.060,00	1.109.060,00
Nº de accionistas	146	146
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	10.602	9,5596	8,6483	10,1608
2019	11.166	10,0398	9,3008	10,0536
2018	10.887	9,3391	9,3060	10,0691
2017	11.664	9,9489	9,7284	9,9956

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		
0,18		0,18	0,52		0,52	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado			Base de cálculo	
Período		Acumulada		
		0,03	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,33	0,34	1,39	1,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,02

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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-4,78	0,23	6,03	-10,41	0,76	7,50	-6,13	2,27	2,10

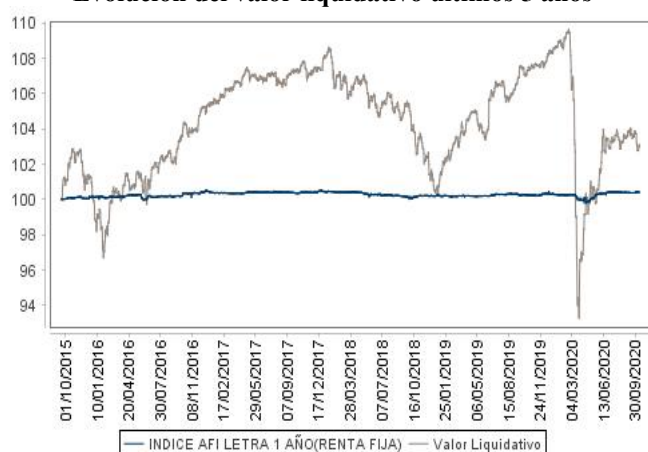
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,92	0,31	0,31	0,30	0,29	1,15	1,19	1,21	1,20

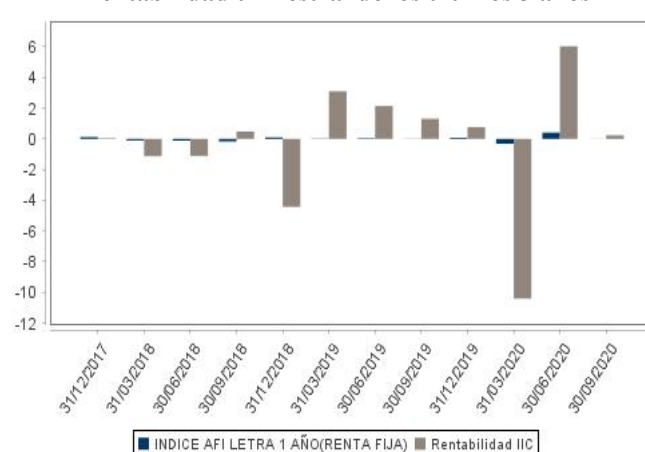
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	8.850	83,47	8.754	82,76
* Cartera interior	822	7,75	916	8,66
* Cartera exterior	8.027	75,71	7.827	74,00
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	11	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.355	12,78	1.427	13,49
(+/-) RESTO	397	3,74	396	3,74
TOTAL PATRIMONIO	10.602	100,00	10.577	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.578	9.976	11.166	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,28	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,20	5,80	-5,01	-1.916,90
(+) Rendimientos de gestión	0,43	6,01	-4,35	-1.940,07
+ Intereses	0,02	0,12	0,24	-80,54
+ Dividendos	0,00	0,02	0,02	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	1,47	-0,90	-90,14
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,84	0,48	-1,92	-277,24
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,10	-1.299,73
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,11	4,04	-1,62	-71,82
+- Otros resultados	0,02	-0,12	-0,07	-120,60
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,21	-0,66	25,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	3,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	16,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	1,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2,80
+ 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	-2,80
+ 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)	10.602	10.578	10.602	

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	%		
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	63	0,59	85	0,81	BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	105	0,99	99	0,94
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	104	0,98	128	1,21	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		384	3,62	317	3,00
ES0157097058 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2	0,02	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		384	3,62	317	3,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	48	0,45	65	0,61	IE00B2005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	343	3,24	339	3,20
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	45	0,43	66	0,62	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	233	2,20	228	2,15
ES0184980003 - ACCIONES ADL BIONATUR SOLUTIONS SA	EUR	1	0,00	1	0,01	IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	630	5,94	619	5,85
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,03	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	216	2,04	208	1,96
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	3	0,03	LU0478205379 - PARTICIPACIONES DB XTRACKERS	EUR	312	2,94	307	2,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		263	2,47	352	3,32	LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	418	3,94	0	0,00
ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD	EUR	203	1,92	215	2,03	LU0592905094 - PARTICIPACIONES PCTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	288	2,72	266	2,51
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		203	1,92	215	2,03	LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS	EUR	277	2,61	267	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE		466	4,39	567	5,35	LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	211	1,99	208	1,97
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	314	2,96	312	2,95	LU0687944396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	334	3,15	0	0,00
TOTAL IIC		314	2,96	312	2,95	LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	550	5,19	541	5,12
ES0113309035 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIC SAU	EUR	42	0,39	39	0,36	LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	628	5,92	617	5,83
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		42	0,39	39	0,36	LU1453361120 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	325	3,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		822	7,74	918	8,66	LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	528	4,98	525	4,96
FR0013322146 - BONOS RCI BANQUE SA 0,092 2025-03-12	EUR	283	2,67	273	2,58	LU1662755559 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	222	2,10	220	2,08
XS1497527736 - BONOS NH HOTEL GROUP SA 3,750 2021-10-01	EUR	86	0,81	82	0,77	LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	0	0,00	414	3,91
XS1657934714 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,801 2027-08-03	EUR	406	3,83	400	3,78	LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	726	6,87
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05 *	EUR	174	1,64	178	1,68	LU1787469524 - PARTICIPACIONES OSTRUM AM SA/FRANCE	EUR	402	3,80	401	3,79
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	364	3,44	364	3,44	LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	736	6,94	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.313	12,39	1.297	12,25	TOTAL IIC		6.328	59,70	6.211	58,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.313	12,39	1.297	12,25	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.025	75,71	7.825	73,96
TOTAL RENTA FIJA		1.313	12,39	1.297	12,25	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.847	83,45	8.743	82,62
DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC INDEX PLC	EUR	279	2,63	218	2,06						

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

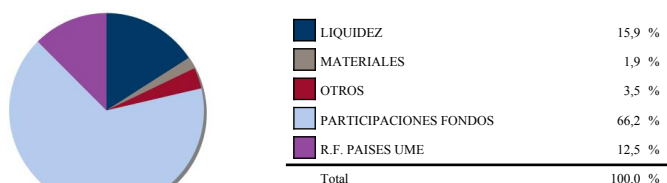
Los productos estructurados suponen un 1,64% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

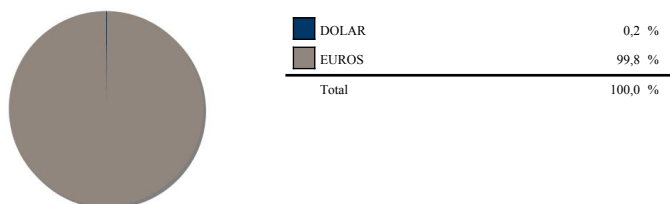
Duración en Años



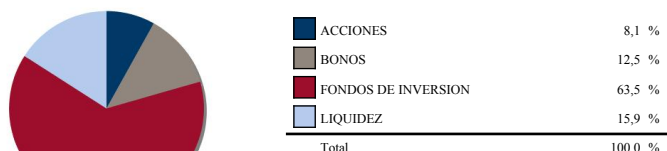
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 7.482.279,80 euros que supone el 70,57% 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 240,40 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre del año ha estado marcado por un tono mixto en las bolsas, donde en Europa, se han visto caídas en todos los principales índices a excepción del Dax alemán. Estas caídas vienen derivadas principalmente de la elevada incidencia que el sector bancario tiene en estos índices que ha seguido marcando mínimos históricos. Al mismo tiempo, estas caídas en sectores financieros acompañados de la revalorización del sector consumo, salud y tecnológico está llevando a cabo un cambio en la composición sectorial de los índices europeos.

Por su parte, los índices norteamericanos S&P 500 y Dow Jones se han revalorizado alrededor de un 8% impulsados por el sector tecnológico, donde concretamente, el índice Nasdaq 100 ha experimentado una revalorización del 12,42%.

Las Bolsas estadounidenses están superando sus máximos históricos, descontando que la pandemia del Covid-19 está siendo un factor "positivo" para las empresas norteamericanas, claramente, este dato está sesgado al comportamiento de 6 compañías que explican prácticamente la totalidad de la rentabilidad de los índices.

En el ámbito macro, a finales de Julio se publicaron las cifras de crecimiento del PIB para varias regiones. En todos los casos han supuesto un golpe de realidad para los mercados y descartan cualquier posibilidad de ver recuperaciones en forma de V. Estados Unidos experimentó una contracción del -32,9% intertrimestral para su PIB mientras que la cifra de Alemania se situó en el -10,1%. España, por su parte, marcó el peor registro de su serie histórica al experimentar una contracción del PIB del -18,50%.

El Eurogrupo consiguió aprobar el paquete de estímulos de su Plan de Reconstrucción. Se mantiene el importe inicial de 750.000 millones de euros, aunque se reduce lo destinado a transferencias directas (390.000 millones)

Por su parte, la Reserva Federal norteamericana (Fed) siguió dejando entrever una política monetaria muy laxa para el medio plazo. La institución presidida por Jerome Powell anunció que pasaría a centrarse en su objetivo de crecimiento económico dejando en un segundo plano el control de la inflación.

También en USA, demócratas y republicanos siguen sin ponerse de acuerdo sobre el nuevo programa de estímulos fiscales. El posible efecto que dicho programa pueda tener sobre las elecciones de noviembre hace que los dos partidos se muestren muy cautos. Los volúmenes estarían entre los 2,2 y los 1,5 billones de dólares. Las noticias sobre estos paquetes de estímulos están generando volatilidad en los mercados de renta variable.

El oro volvió a ser uno de los protagonistas destacados tras registrar un nuevo máximo histórico por encima del nivel de los 2.000 dólares por onza durante el mes de julio, terminando el tercer trimestre del año con una revalorización del 5,89% y un acumulado de 22,37% en el año 2020.

El escenario de tipos 0 y continuas compras de bonos por parte de los Bancos Centrales han llevado a las principales emisiones gubernamentales a marcar TIR mínimas de varias históricas en sus emisiones a 10 años, siendo el caso del Treasury americano 10 años, que llegó a mínimos de 0,507% y el Bund alemán alcanzando mínimos de -0,560%.

Finalmente, cabe destacar que, los mercados continúan obviando los posibles focos de volatilidad que pueden darse en el corto plazo:

- El hecho de que se el COVID-19 siga sin control en USA y Europa anticipa nuevas oleadas de confinamientos que pueden seguir deteriorando los indicadores económicos y los resultados empresariales.

- AstraZeneca suspendió temporalmente el ensayo de su vacuna contra el COVID-19 hasta en dos ocasiones tras detectarse afecciones severas en 2 pacientes.

- Las elecciones en Estados Unidos del 3 de noviembre traerán volatilidad, parece que la victoria del candidato demócrata Joe Biden sería la menos favorable para los mercados, principalmente derivado de sus políticas fiscales restrictivas encaminadas al incremento de la carga fiscal para empresas y grandes fortunas. Aunque no parece estar descontado por el mercado al ser este candidato el favorito en las encuestas y casas de apuestas.

- Brexit y Guerra Comercial

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 43,53% y 20,76%, respectivamente y a cierre del mismo de 43,94% en renta fija y 20,60% 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.

La revalorización del oro en el mes de julio llevó a que se deshiciera la posición en el ETC de Xtrackers Physical Gold EUR Hedged que se volvió a comprar en finales de septiembre al haber corregido la commodity después de las subidas experimentadas.

Este activo nos sigue pareciendo un activo necesario a modo de cobertura ante elevados episodios de volatilidad y ante las elevadas medidas de expansión monetaria llevadas a cabo por los Bancos Centrales, que reducen el valor del dinero en circulación e incrementan la probabilidad de ver un repunte puntual de inflación ante la que el oro consideramos que actúa como buena cobertura parcial.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 0,23% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el tercer trimestre del año, la rentabilidad ha venido dada por el comportamiento específico de diversos activos como el fondo Pictet USA Index que replica el comportamiento del índice norteamericano S&P 500 y ha aportado un +0,22% de rentabilidad en el periodo.

La recuperación en el mercado de bonos corporativos ha beneficiado a emisiones como el bono flotante de Cellnex con vencimiento 2027 han aportado un +0,16% a la rentabilidad del trimestre, este activo, representa alrededor de un 3,9 de la cartera.

El fondo mixto Flossbach MultiAsset Balanced ha contribuido positivamente en la rentabilidad del periodo, contribuyendo en un +0,11%

Por el lado contrario, encontramos las acciones de la farmacéutica Almirall y el Banco Santander con contribuciones negativas del -0,23% y -0,22% respectivamente.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,23%, el patrimonio ha aumentado hasta los 10.602.135,53 euros y los accionistas se han mantenido en 146 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,31%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,22% y 0,09%, respectivamente.

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: ALMIRALL SA SEPT/20, DWS INVEST-TOP DVD-FC, GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I, M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GAMCO-MERGER ARBITRAGE-REURH, DWS INVEST-TOP

DVD-TFC, M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 24,02%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 5,91% del patrimonio. La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL III FCR, PART. ARCANO EUROPEAN INCOME y ACCS. ECOLUMBER INVEST.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2020 suponía un 63,05%, siendo las gestoras principales DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA y M&G LUXEMBOURG SA.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2020 las siguientes estructuras:

BONO ENCE ENERGIA CONV 1,25% 05/03/2023.

El presente Bono Convertible devenga un interés fijo anual del 1,25% pagadero semestralmente y es convertible en acciones del emisor (ENCE ENERÍA Y CELULOSA SA), a elección de sus titulares, a un precio de conversión de 7,2635 euros por acción.

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 septiembre de 2020, ha sido 7,83%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%

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.

El cuarto y último trimestre de este excepcional año 2020, va a estar marcado una vez más por la evolución de la pandemia, los incrementos de contagios alrededor del mundo están llevando a que se tomen ciertas medidas de confinamientos parciales y de adopción de medidas restrictivas que son perjudiciales para diversos sectores económicos, principalmente, el sector del ocio y derivados de este.

Será clave cualquier avance que pueda haber de la esperada vacuna contra el Covid-19, de la que se esperarán tener detalles más precisos acerca de los plazos durante esta recta final de año.

Habrà que hacer especial foco de atención al crecimiento de las tasas de morosidad de los bancos y el incremento de los cierres de empresas que están alcanzando registros históricos.

Durante este último trimestre, tendremos previsiblemente el nombre del próximo presidente de los Estados Unidos, que actualmente parece estar más por el lado del candidato demócrata Joe Biden y que, al mismo tiempo, no parece ser el favorito de los mercados dados los planes de subidas de impuestos a las rentas más altas y a las sociedades, además de incrementar los salarios medios por

hora, que contraería también los márgenes de las empresas.

Finalmente, no deberíamos olvidar otros factores que han estado en primer plano en años anteriores como el Brexit y la Guerra Comercial, que derivados de la excepcionalidad de la situación actual parece que hayan pasado a un segundo plano, pero siguen generando ruido. En el ámbito comercial, casos como la obligación de Trump de vender el negocio de Tik Tok en Estados Unidos a una empresa nacional o las continuas sanciones a Huawei que están elevando las tensiones del negocio de Apple en China entre otros factores. El brexit por su parte, está alcanzando un punto tenso en las conversaciones entre ambas partes que están agotando la paciencia de Boris Johnson.

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