

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 27/11/2009

**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 designado como asesor de la misma a la entidad COLLINS PATRIMONIOS EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento una comisión del 0,30% sobre la totalidad del patrimonio y una comisión variable del 10% sobre resultados positivos obtenidos por la sociedad durante el año natural.

**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	593.769,00	593.769,00
Nº de accionistas	137	137
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	10.192	17,1644	14,9269	17,5237
2019	10.171	17,1286	15,6618	17,1785
2018	6.993	15,7287	15,5939	17,1996
2017	8.786	16,5374	15,4058	16,6907

### 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		
0,08		0,08	0,22		0,22	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 (%)	0,30	0,24	0,71	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

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
0,21	2,19	7,05	-8,40	2,49	8,90	-4,89	6,28	7,94

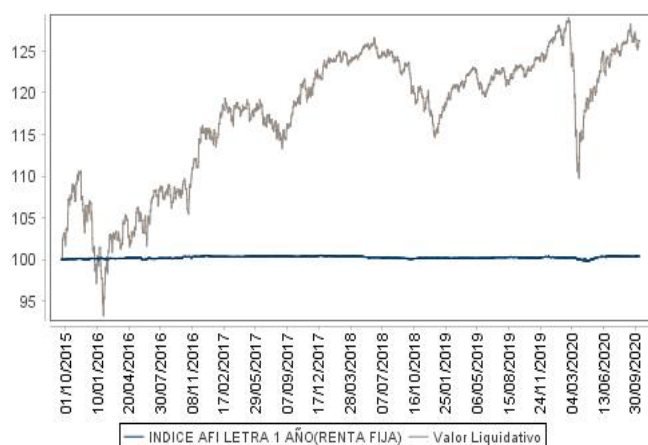
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,02	0,35	0,33	0,35	0,61	2,21	1,36	0,71	0,74

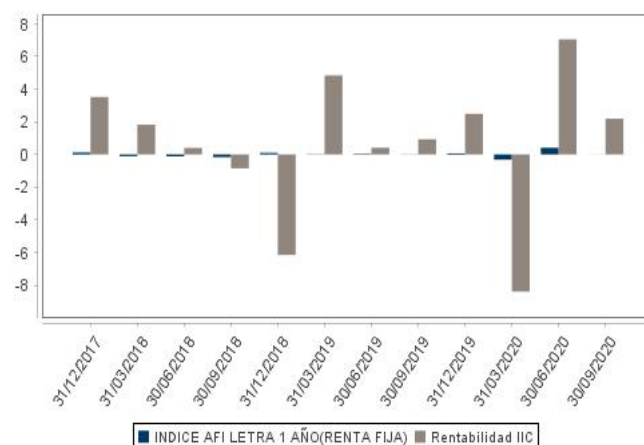
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	8.692	85,28	8.589	86,12
* Cartera interior	304	2,98	107	1,07
* Cartera exterior	8.388	82,30	8.482	85,05
* 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)	1.477	14,49	1.371	13,75
(+/-) RESTO	23	0,23	13	0,13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.192</b>	<b>100,00</b>	<b>9.973</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>9.973</b>	<b>9.317</b>	<b>10.171</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,13	6,75	0,22	-104,47
(+) Rendimientos de gestión	2,37	6,93	0,83	-63,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-102,05
+ Dividendos	0,07	0,13	0,27	-41,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	1,94	-0,99	-56,03
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,54	-1,00	1,46	-43,36
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,87	5,81	-0,32	-66,51
+/- Otros resultados	0,15	0,05	0,41	246,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,19	-0,62	9,02
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	5,29
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	5,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,27	29,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-10,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-20,64
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-50,35
+ 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	0,01	0,01	-50,35
+ 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>10.192</b>	<b>9.973</b>	<b>10.192</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

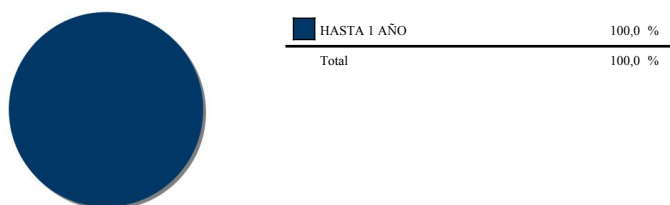
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0105025003 - ACCIONES\MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	104	1,02	0	0,00	IF00BZ68F527 - PARTICIPACIONES\PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	406	3,98	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES\INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	85	0,83	84	0,84	IF00B1XK9L79 - PARTICIPACIONES\PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	267	2,68
ES0171996087 - ACCIONES\GRIFOLS SA	EUR	112	1,10	0	0,00	IF00B3CCJB88 - PARTICIPACIONES\CAPITA FINANCIAL MANAG.LTD\UNI	EUR	0	0,00	60	0,60
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>301</b>	<b>2,95</b>	<b>84</b>	<b>0,84</b>	IF00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES\THAMES RIVER CAPITAL HOLDINGS	EUR	109	1,07	107	1,07
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>301</b>	<b>2,95</b>	<b>84</b>	<b>0,84</b>	DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES\UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	265	2,60	267	2,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>301</b>	<b>2,95</b>	<b>84</b>	<b>0,84</b>	FR0013443835 - PARTICIPACIONES\B.PRIVEE EDMOND DE ROTHSCHILD	EUR	0	0,00	226	2,26
DE000A0D9PT0 - ACCIONES\MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	0	0,00	92	0,93	CH0044781174 - PARTICIPACIONES\GAM INVESTMENT MANAGEMENT SWIT	EUR	527	5,17	503	5,04
DE000BASF111 - ACCIONES\BASF SE	EUR	0	0,00	91	0,92	LU0151325312 - PARTICIPACIONES\CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	0	0,00	200	2,01
FR0000120271 - ACCIONES\TOTAL SA	EUR	44	0,43	50	0,50	LU0264598268 - PARTICIPACIONES\HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	275	2,70	257	2,58
FR0000120693 - ACCIONES\PERNOD-RICARD SA	EUR	93	0,91	95	0,95	LU0414666189 - PARTICIPACIONES\BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	367	3,60	352	3,53
FR0000121014 - ACCIONES\LMVM MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	112	1,10	109	1,10	LU0463469121 - PARTICIPACIONES\SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	153	1,50	0	0,00
FR0000121725 - ACCIONES\DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	63	0,63	LU0494762056 - PARTICIPACIONES\MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	397	3,98
FR0000121972 - ACCIONES\SCHEIDER ELECTRIC SE	EUR	76	0,75	71	0,71	LU0496443705 - PARTICIPACIONES\PICET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	173	1,70	160	1,60
DE0005785802 - ACCIONES\FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	60	0,59	64	0,64	LU0690374029 - PARTICIPACIONES\FUNDSMITH LLP IRLANDA	EUR	219	2,15	207	2,08
NL0013654783 - ACCIONES\PROSUS NV	EUR	99	0,97	0	0,00	LU0841577678 - PARTICIPACIONES\NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	221	2,17	224	2,24
DK0060534915 - ACCIONES\NOVO NORDISK A/S	DKK	109	1,07	107	1,07	LU0907928062 - PARTICIPACIONES\DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	394	3,87	401	4,02
US01609W1027 - ACCIONES\ALIBABA GROUP	USD	132	1,29	101	1,01	LU0915363070 - PARTICIPACIONES\NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	211	2,07	211	2,11
US02079K1079 - ACCIONES\ALPHABET INC	USD	92	0,90	92	0,92	LU0992627298 - PARTICIPACIONES\CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	157	1,54	161	1,61
US0378331005 - ACCIONES\APPLE INC	USD	158	1,55	130	1,30	LU1071462532 - PARTICIPACIONES\PICET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	211	2,08	215	2,16
US1266501006 - ACCIONES\CVS HEALTH CORP	USD	85	0,83	98	0,99	LU1120766388 - PARTICIPACIONES\CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	152	1,50	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES\CAMECO CORP	USD	58	0,57	61	0,61	LU1331972494 - PARTICIPACIONES\ELEVA CAPITAL SAS	EUR	278	2,73	268	2,69
US2546871060 - ACCIONES\WALT DISNEY CO/THE	USD	127	1,25	119	1,19	LU1340703666 - PARTICIPACIONES\MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	USD	326	3,19	179	1,80
US30303M1027 - ACCIONES\FACEBOOK INC	USD	139	1,36	125	1,26	LU1381422051 - PARTICIPACIONES\FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	189	1,85	173	1,73
US4612021034 - ACCIONES\INTU INC	USD	97	0,96	0	0,00	LU1433232698 - PARTICIPACIONES\PICET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	224	2,20	211	2,11
US57636Q1040 - ACCIONES\MASTERCARD INC	USD	115	1,13	105	1,06	LU176222476 - PARTICIPACIONES\INVESCO GT MANAGEMENT SA	EUR	224	2,20	200	2,01
US7005171050 - ACCIONES\PARK HOTELS & RESORTS INC	USD	117	1,15	0	0,00	LU1807488496 - PARTICIPACIONES\HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	220	2,16	215	2,15
US7181721090 - ACCIONES\PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	69	0,68	67	0,68	LU1947902281 - PARTICIPACIONES\CBRE CLARION SECURITIES LLC	EUR	236	2,31	241	2,42
US75513E1010 - ACCIONES\RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD	54	0,53	60	0,60	LU1958311901 - PARTICIPACIONES\FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	0	0,00	151	1,52
US92826C8394 - ACCIONES\VISA INC	USD	97	0,95	98	0,98	LU2015349330 - PARTICIPACIONES\CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	245	2,40	222	2,23
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.933</b>	<b>18,97</b>	<b>1.798</b>	<b>18,05</b>	BE6213831116 - PARTICIPACIONES\DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	159	1,56	158	1,58
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.933</b>	<b>18,97</b>	<b>1.798</b>	<b>18,05</b>	<b>TOTAL IIC</b>		<b>6.397</b>	<b>62,78</b>	<b>6.681</b>	<b>66,99</b>
IE00BF2VF20 - PARTICIPACIONES\LINDSELL TRAIN LTD	EUR	202	1,98	198	1,99	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.330</b>	<b>81,75</b>	<b>8.479</b>	<b>85,04</b>
IE00BYXJQV46 - PARTICIPACIONES\NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	254	2,50	250	2,51	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.631</b>	<b>84,70</b>	<b>8.563</b>	<b>85,88</b>

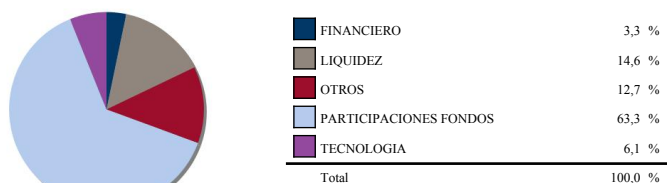
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

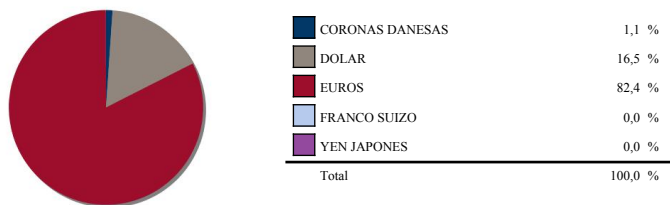
##### Duración en Años



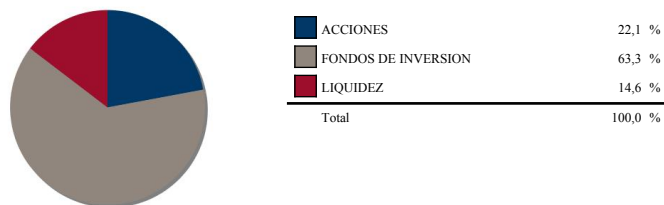
##### Sector Económico



## 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	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	977	Inversión	DIV: USD	556	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	796	Inversión	<b>Total subyacente tipo de cambio</b>	<b>556</b>	
<b>Total subyacente renta variable</b>	<b>1.773</b>		<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>556</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>1.773</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

Con fecha 4 de septiembre de 2020 se procedió a la modificación del art. 13 del estatuto de la sociedad.

## 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 10.183.106,42 euros que supone el 99,92% 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 1.108,72 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.

El tercer trimestre ha sido en general positivo para los mercados de renta variable, aunque se ha vuelto a producir una dispersión importante, tanto a nivel geográfico como sectorial. La renta variable asiática registró una rentabilidad superior al 10% y se erige, en conjunto, como el segmento de renta variable con los mejores resultados en lo que va de año, por encima del 5%. En cuanto a la renta variable de EE. UU., registró una subida de aproximadamente el 9% durante el trimestre y, en lo que llevamos de año, se ha incrementado un 5%. La renta variable europea quedó a la zaga del resto del mundo, con una rentabilidad del 2% y del -7% en el trimestre y en lo que va de año, respectivamente. Destaca negativamente la bolsa española, con el Ibex35 cayendo cerca de un 30% en lo que va de año.

La efectiva contención del virus en China contribuyó a los sólidos resultados de Asia. Por su parte, en Estados Unidos, el verano comenzó con un fuerte aumento del número de personas hospitalizadas por COVID-19, pero, desde finales de julio, esta cifra ha disminuido drásticamente. En Europa, los ingresos hospitalarios se han mantenido en niveles bajos durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a repuntar con un aumento de casos en España, seguida por Francia y Reino Unido. Dado el cambio de estación y el consiguiente descenso de las temperaturas, la posibilidad de que el número de hospitalizaciones y fallecimientos aumenten ha suscitado preocupación.

Por el lado positivo, el avance de los ensayos de vacunas sigue su curso, ya que se han retomado rápidamente los ensayos en Oxford tras un pequeño receso. Evidentemente, las noticias positivas en este ámbito en los próximos meses podrían suponer un cambio decisivo para los mercados, lo que podría propiciar un repunte significativo en algunas de los valores con peor comportamiento este año.

Los valores "growth" americanos, que se han beneficiado del paso al mundo digital provocado por la COVID-19 este año, sufrieron una cierta corrección a principios de septiembre, aunque, hasta entonces, habían disfrutado de un trimestre favorable. Dado que las valoraciones aún se mantienen en niveles elevados, según los parámetros históricos, las noticias positivas en torno a las vacunas podrían provocar una rotación importante del "growth" al "value", que se ha quedado muy rezagado en los últimos tiempos.

Los ánimos en torno a las elecciones estadounidenses también se están caldeando: las encuestas sugieren ahora que Trump ha ganado terreno en algunos estados indecisos clave, como Florida y Carolina del Norte. Sin embargo, aún debe conquistar más votos en, al menos, otros dos estados bisagra decisivos -Arizona, Michigan, Pensilvania o Wisconsin- si quiere repetir mandato. En la carrera por el control del Senado, actualmente las encuestas apuntan a una mayoría demócrata o a un empate. La carrera por la Casa Blanca y el control del Senado ha cobrado aún más importancia si cabe a la luz de la pandemia y de la reciente incapacidad de la Cámara de Representantes, bajo control demócrata, y del Senado, con mayoría republicana, de alcanzar un acuerdo relativo al aumento del estímulo fiscal para apoyar a las personas que han perdido sus puestos de trabajo. Tanto si el nuevo Gobierno estadounidense elegido aprueba más medidas de estímulo como si no, su decisión podría resultar relevante para la economía y los mercados en los próximos meses.

En Europa, la noticia más importante la tuvimos en julio, con la aprobación definitiva del Fondo Europeo de Reconstrucción por un importe de 750.000 millones de euros, la mayor parte de los cuales serán en forma de subvenciones a fondo perdido. El elemento más relevante de este acuerdo es que dicho fondo se financiará mediante la emisión de deuda conjunta por parte de la Comisión Europea. Por primera vez desde que se inició el proyecto europeo se va a producir una "mutualización" de la deuda, algo que ni en los peores momentos de la crisis del Euro llegó a tener el visto bueno de los países del norte.

Mención especial merece el estancamiento en las negociaciones en torno al Brexit, que se han visto obstaculizadas después de que el Gobierno británico presentara ante el Parlamento un proyecto de ley sobre el mercado interno. Este proyecto de ley pretende modificar las relaciones de intercambio entre el Reino Unido e Irlanda del Norte que se habían reconocido en el acuerdo de retirada de la UE. Mantenemos nuestra opinión de que el escenario más probable es un acuerdo de libre comercio limitado con acuerdos de transición significativos que permitan aliviar la brusquedad del cambio del "día 1". Sin embargo, aumenta el riesgo de que se produzca un escenario más adverso.

En la esfera de la política monetaria, la gran noticia durante el trimestre fue el cambio de la Reserva Federal hacia el objetivo de inflación media, lo que permitió que la inflación se situara por encima del objetivo durante un tiempo para compensar los períodos en los que la inflación fue inferior al objetivo. Lo más importante es que esta decisión implica que es probable que los tipos se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el trimestre con una TIR del 0,7%, por lo que se mantuvieron generalmente planas durante el trimestre, aunque este resultado supone un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año. En el caso del BCE, hubo también una ampliación del programa de TLTROs, que permitirá a los bancos de la zona euro financiarse a tipos negativos de hasta el -1% a condición de que aumenten el crédito al sector privado. En este entorno, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el trimestre a -0,52%, frente al -0,45% del 30 de junio y el -0,18% de principios de año.

Los mercados de crédito han tenido también un buen comportamiento en el trimestre, recuperando en muchos casos el terreno perdido durante el año. Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente están ya en positivo en el año, aunque la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, se mantiene todavía en negativo, a pesar de la fuerte recuperación reciente.

En cuanto a las divisas, durante el tercer trimestre hemos visto como el Euro se apreciaba frente a las principales divisas, especialmente respecto al Dólar, frente al que acumula una apreciación cercana al 5% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro continuaba con su revalorización, sumando un 6% en el trimestre y acumulando un 24% en el año. El crudo también recuperó con fuerza en julio y agosto, pero sufrió una caída en septiembre que lo dejaba prácticamente plano en el trimestre, y con caídas del 30% en el año.

#### 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 16,46% y 33,60%, respectivamente y

a cierre del mismo de 13,80% en renta fija y 31,92% 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 2,19% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta rentabilidad por encima de la del índice de Letras del Tesoro a un año se debe a la exposición mantenida a la renta variable americana y a la renta fija corporativa, activos que han aportado rentabilidad durante el trimestre.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,19%, el patrimonio ha aumentado hasta los 10.191.701,75 euros y los accionistas se han mantenido en 137 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,35%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,21% y 0,13%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2020, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 2.132,52?.

**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: Acciones de PROSUS NV, MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA, GRIFOLS SA, INTUIT INC, PARK HOTELS & RESORTS INC, fondos PIMCO-DYN MLT AST-E ACC, SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA, CANDR EQUITIES L-BIOTECH-CUH.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: Acciones de MTU AERO ENGINES HOLDING AG, BASF AG, DASSAULT AVIATION SA, fondos: PIMCO DIV INC FD-ADM EHDG AC, MILLESIMA 2026-CR, CANDRIAM BONDS-HIGH SPREAD-I-C, BELLEVUE-BB GLOBAL MACRO-IE, FRANKLIN-TGT 24 BD-WACCEUR.

**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 índices, 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: 34,69%

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,38%

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

**d) Otra información sobre inversiones.**

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA, PART. JB PHYSICAL GOLD y PART. FUNDSMITH EQUITY.

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.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

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 62,79%, siendo las gestoras principales PICTET ASSET MANAGEMENT SA y DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE.

**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 10,09%, 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.**

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero, como hemos visto durante estos últimos meses, hay razones para ser optimistas. En general, el mercado se ha recuperado gracias al estímulo fiscal y monetario combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, el rebote del mercado quizás haya sido excesivo. Nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable es positiva a medio plazo, pero creemos que existen riesgos a corto plazo. El aumento de las tasas de contagios, que está provocando que se impongan nuevas medidas de distanciamiento social en determinados países, la incertidumbre en torno a las elecciones americanas y las negociaciones sobre el Brexit son algunos de esos riesgos que pueden provocar un aumento de la volatilidad en los últimos meses del año.

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