

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	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: 04/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Otros

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 hasta un máximo del 10% 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)

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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, 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	685.415,00	730.447,00
Nº de accionistas	243	244
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	9.474	13,8217	12,9426	15,3363
2019	10.670	15,1672	12,7425	15,1719
2018	9.405	12,8205	12,4958	15,1349
2017	15.077	14,3771	13,2424	14,6407

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		
0,40		0,40	1,19		1,19	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 (%)	0,21	0,52	1,41	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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)

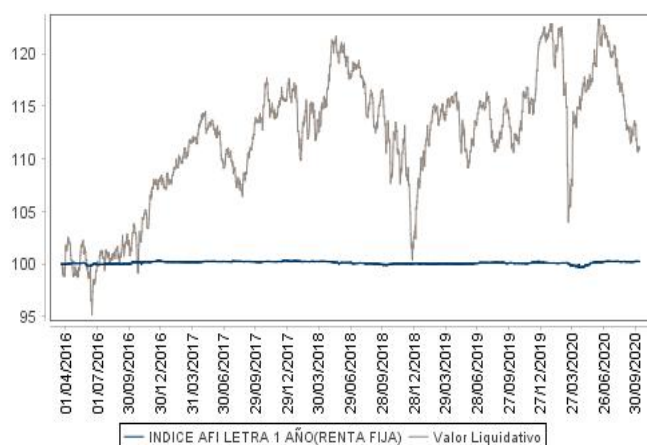
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-8,87	-8,69	7,15	-6,86	7,95	18,30	-10,83	7,86	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

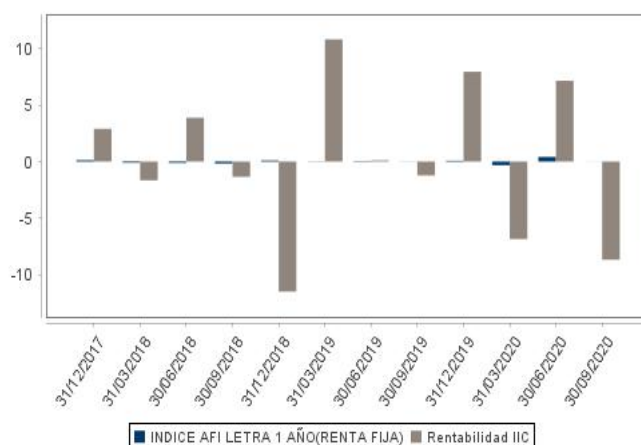
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,34	0,45	0,45	0,44	0,44	1,78	1,70	2,10	1,84

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.

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	7.526	79,45	9.064	81,98
* Cartera interior	741	7,82	1.110	10,04
* Cartera exterior	6.766	71,42	7.854	71,03
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,13	100	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7	0,07	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.660	17,52	1.300	11,76
(+/-) RESTO	287	3,03	693	6,27
TOTAL PATRIMONIO	9.473	100,00	11.057	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)	11.056	10.085	10.670	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-6,71	2,24	-2,67	-380,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-9,11	6,86	-8,87	-307,60
(+) Rendimientos de gestión	-8,62	7,35	-7,44	-261,74
+ Intereses	-0,88	0,33	0,23	-351,41
+ Dividendos	0,35	0,28	0,85	14,70
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	0,21	-2,18	260,91
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,59	14,98	-7,23	-122,51
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,37	-8,99	1,55	-54,45
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,77	0,59	-0,38	-222,56
+/- Otros resultados	-0,16	-0,05	-0,28	213,58
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,49	-1,43	-45,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-1,19	-4,68
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-14,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	10,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,10	-31,90
(+) 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)	9.474	11.056	9.474	

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

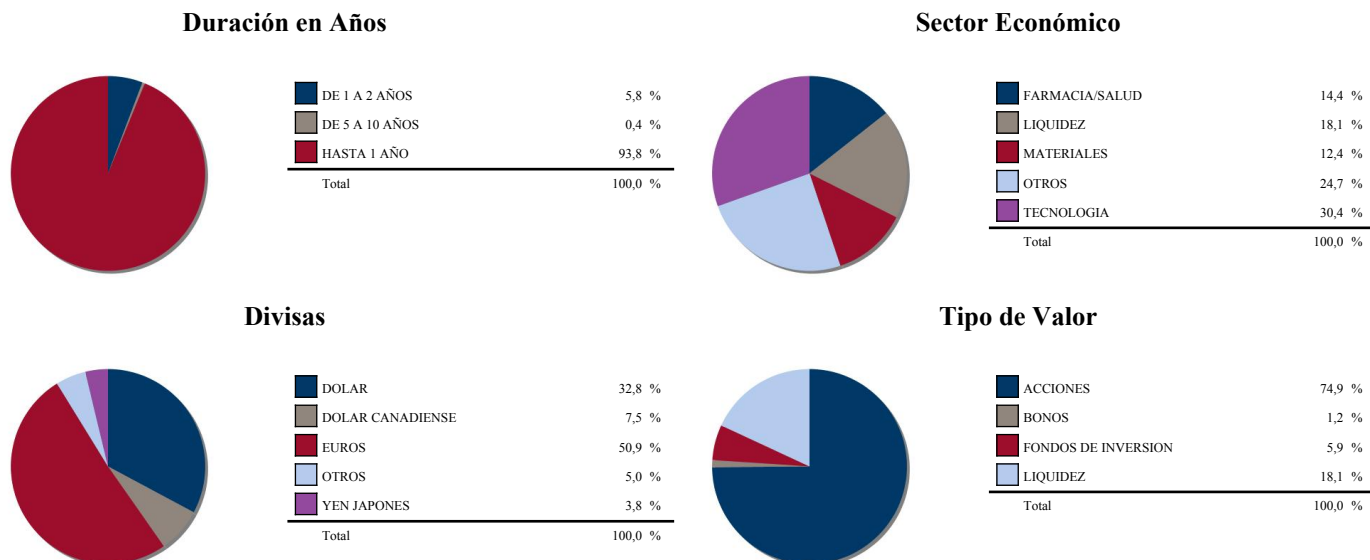
3. Inversiones financieras

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	%		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	244	2,57	347	3,14	IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	421	4,45	376	3,40
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	212	2,24	279	2,52	US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC-CL A	USD	353	3,72	617	5,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	285	3,01	465	4,20	JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	338	3,57	305	2,76
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	19	0,17	US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	276	2,91	386	3,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		741	7,82	1.110	10,03	US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	228	2,40	254	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE		741	7,82	1.110	10,03	CA46579R1047 - ACCIONES VANHOE MINES LTD	CAD	441	4,66	458	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		741	7,82	1.110	10,03	US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	34	0,36	0	0,00
USU1303AAD82 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2020-12-15	USD	0	0,00	-76	-0,69	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	376	3,97	534	4,83
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	90	0,95	94	0,85	US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	166	1,75	172	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	0,95	18	0,16	US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	269	2,84	283	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90	0,95	18	0,16	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	465	4,91	434	3,93
TOTAL RENTA FIJA		90	0,95	18	0,16	US91381U1016 - ACCIONES UNITY BIOTECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	63	0,57
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	245	2,58	483	4,37	US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	151	1,60	231	2,09
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	265	2,80	196	1,77	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.145	64,89	7.268	65,75
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	189	2,00	284	2,57	TOTAL RENTA VARIABLE		6.145	64,89	7.268	65,75
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJIE PHILIPS NV	EUR	339	3,58	451	4,08	DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	262	2,76	299	2,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	160	1,69	231	2,09	LU1894891610 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGHC	EUR	278	2,93	329	2,97
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	178	1,88	300	2,72	TOTAL IIC		540	5,69	628	5,68
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	300	3,17	463	4,19	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.775	71,53	7.914	71,59
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	241	2,55	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.516	79,35	9.024	81,62
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	244	2,58	306	2,77						
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	192	2,02	0	0,00	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	274	2,90	441	3,99	USU1303AAD82 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2020-12-15	USD	7	0,08	0	0,00

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



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
INDICE DAX	Venta Futuro[INDICE DAX]25]	658	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro[INDICE EURO STOXX 50]10]	330	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro[INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)]50]	1.141	Inversión
Total subyacente renta variable		2.129	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro[SUBYACENTE EURO DOLAR]125000]	3.245	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.245	
TOTAL OBLIGACIONES		5.374	

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 de los art. 9 y 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

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 3.765,97 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre del año siguió presentando un escenario adverso para la economía mundial, debido al aumento de infecciones por Covid-19 en el hemisferio sur y al rebrote de nuevos casos en el hemisferio norte. A pesar de la mala evolución en el control de la pandemia, los mayores índices financieros mundiales parecen estar totalmente desconectados de la realidad económica y de la severidad de la crisis económica que se está desarrollando, ya que la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el trimestre fue de un 8,9%, la del MSCI World fue de 8,0%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 4,7%.

No es exagerado afirmar que, según hemos ido obteniendo nueva información durante el tercer trimestre del año y modificando las perspectivas para el cuarto trimestre y el primer trimestre del año que viene respectivamente, la desaceleración económica global ha

sido la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Por otra parte, las tasas de crecimiento que aventuraban los analistas del sell-side y de organismos supranacionales hace varios meses han continuado revisándose a la baja, haciendo que la recuperación en forma de "V" (una terminología que creemos seriamente inapropiada, pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

Como anticipábamos en meses anteriores, el optimismo de una recuperación rápida, de la que nosotros discrepábamos, se está desvaneciendo según las economías occidentales se acercan a la temporada de invierno y el número de nuevos casos está repuntando. Aunque la tasa de muertes está siendo mucho menor que la de la primera ola, y esperamos que durante los próximos meses seguirá siendo así (el uso de mascarillas reduce dramáticamente la carga vírica de los contagios, y por lo tanto la gravedad del cuadro médico de los que han sido contagiados), las economías occidentales van a tener que aprender a convivir con una realidad en la que las restricciones parciales serán comunes. Incluso si asumimos que confinamientos completos no van a volver a ocurrir (aunque el caso de Israel es el ejemplo que prueba lo contrario), creemos que dichas restricciones parciales serán suficientes para frenar la recuperación de la actividad. En Europa, en particular, donde el paquete conjunto de ayudas de la Unión Europea va a tardar en llegar y su implementación va a distar mucho de ser óptima, es donde creemos que las consecuencias económicas serán más severas. Por último, en Estados Unidos, aunque el acuerdo de gasto fiscal adicional se está retrasando más de lo que inicialmente esperábamos, creemos que la inminente victoria demócrata (tanto en el lado ejecutivo como legislativo) ayudará a aprobar un nuevo paquete de medidas considerable, que a diferencia del europeo, tendrá un efecto inmediato.

Dadas nuestras anteriores perspectivas económicas, seguimos pensando que los meses próximos seguirán siendo duros para aquellos sectores que dependen de la movilidad (ej. petróleo) y de actividades con poco distanciamiento social, como cines, cruceros y restauración en general. Nuestro fondo no tiene exposición a ninguno de estos sectores, aunque no descartamos volver a incrementar nuestra exposición al petróleo si vemos durante los próximos meses disciplina adicional en el lado de la producción - no solo del shale americano, sino de los principales majors mundiales.

Finalmente, los mercados occidentales han seguido en general eufóricos durante el tercer trimestre, soportados principalmente por la esperanza de estímulos económicos adicionales. Aunque no hemos visto la especulación en empresas quebradas que vimos durante el mes de junio, las ganancias se han concentrado en los sectores tecnológicos (cuyas valoraciones nunca son lo suficientemente altas para el mercado) y en algunos sectores cíclicos (como el de la automoción o la aeronáutica) en los que el mercado piensa que lo peor ya ha pasado. Como siempre, no sabemos cuánto puede durar esta situación, pero estamos convencidos que los sectores cíclicos, cuyas valoraciones siempre dependen más de resultados tangibles y no de promesas a futuro, corregirán tarde o temprano según se publiquen resultados por debajo del consenso.

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 1,07% y 27,31%, respectivamente y a cierre del mismo de 1,16% en renta fija y 56,17% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A mediados de julio tomamos una participación en Rio Tinto como parte de nuestra estrategia de incrementar materias primas en el medio plazo. Tres razones: a) está bien de precio (PER 11), b) prácticamente todos los planes de desarrollo estatal post-covid pasan por fuertes inversiones en infraestructuras y c) como cobertura a la inflación. Estamos de acuerdo en que las recesiones no son inflacionarias, pero nunca hemos visto un crecimiento similar en la masa monetaria. Con esta participación y las posiciones en Ivanhoe (cobre), Sandstorm y Wisdomtree (oro) alcanzamos un 13,5% de la cartera en este sector.

Durante el verano se han anunciado medidas de apoyo e inversión en proyectos "verdes". En septiembre China anunció el objetivo de tener una economía neutral al Carbono para 2060 y el gobernador de California Gavin Newsom ha anunciado la prohibición de vender coches de combustión interna en California partir de 2035. En este entorno, hemos incorporado a la cartera a Infineon. Para nosotros es la mejor manera de jugar al crecimiento esperado en la producción de coches eléctricos. Infineon tiene una cuota de mercado de casi el 30% en semiconductores de potencia para el mercado de automóviles. Un coche eléctrico utiliza aproximadamente 6 veces más de estos semiconductores que un coche de combustión interna lo que implica crecimientos significativos para la próxima década. La exposición a esta tendencia de Infineon es significativa pues representa casi el 70% de sus ventas y su posición competitiva es muy fuerte con una cuota de mercado del doble que el siguiente competidor (ST Micro).

Hemos tomado, también una pequeña participación en Lemonade, del sector asegurador.

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 -8,69% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -8,69%, el patrimonio se ha reducido hasta los 9.473.589,72 euros y los accionistas se han reducido hasta 243 al final del período.

Los valores que mas han contribuido a esta caída han sido Intel con una caída del 16.57% en el trimestre, Ezcopp con una caída del 23.56% y telefónica, con una caída del 3.01%.

Por el lado positivo han sido Ivanhoe, con un 22.69%, Salesforce con un 2.84% e Intuitive surgical con un 2.4% los que mas han contribuido a las ganancias.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,45%.

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: INFINEON TECHNOLOGIES AG, RIO TINTO PLC,

LEMONADE INC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UNITY BIOTECHNOLOGY INC.

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 futuros sobre índices con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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: 47,71%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 31,62%

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 1,16% del patrimonio.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2020 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO ENQUEST 7% 15/04/22 y BONO CALIFORNIA RESOURCES 8% 15/12/22.

La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre de 2020 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2020, ha sido 12,94%, 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.

Como explicamos en el punto 1a), nuestro escenario económico base para los siguientes meses es algo más pesimista que el consenso. Creemos que los efectos del Covid-19 sobre la economía serán duraderos, y además hay países que todavía no han conseguido controlar la propagación del virus, tanto los que nunca lo consiguieron en primera lugar (Estados Unidos) como aquellos que están viviendo una segunda ola (Europa Occidental). En este entorno, la recuperación en aquellos sectores que dependan más de la movilidad y de la concentración de personas (transporte, turismo, ocio, energía), van a tardar bastante más en recuperarse de lo que se está planteando.

En consecuencia, mantendremos el sesgo defensivo de la cartera que tenemos a día de hoy, manteniéndonos alejados de sectores directamente afectados (turismo, restauración, ocio, transporte aéreo) así como de otros sectores afectados de manera más indirecta (automóviles, banca). Finalmente, nos estamos centrando en aquellas compañías con balances sólidos y elevados niveles de tesorería, como hemos explicado en el punto 1b).

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