

|                      |                                |                           |                             |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| <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).**

### **INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 14/07/2001

## **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 13/04/2018, 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             | 421.853,00     | 421.870,00       |
| Nº de accionistas                         | 133            | 138              |
| 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 | 3.045                                    | 7,2174            | 6,0865 | 8,1390 |
| 2019                | 3.361                                    | 7,9670            | 7,0779 | 8,0072 |
| 2018                | 2.995                                    | 7,0987            | 7,0030 | 8,0287 |
| 2017                | 3.362                                    | 7,8539            | 7,2779 | 7,9309 |

### 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 |                 |                    |
| 0,37                    |              | 0,37  | 0,37         |              | 0,37  | patrimonio      | al fondo           |

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

|  | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%)             | 0,17           | 0,17             | 0,17       | 0,62         |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01          | -0,02            | -0,01      | -0,01        |

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 | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018  | 2017 | 2015 |
| -9,41          | 9,82             | -17,51             | 4,07              | -0,15              | 12,23 | -9,62 | 7,73 | 0,42 |

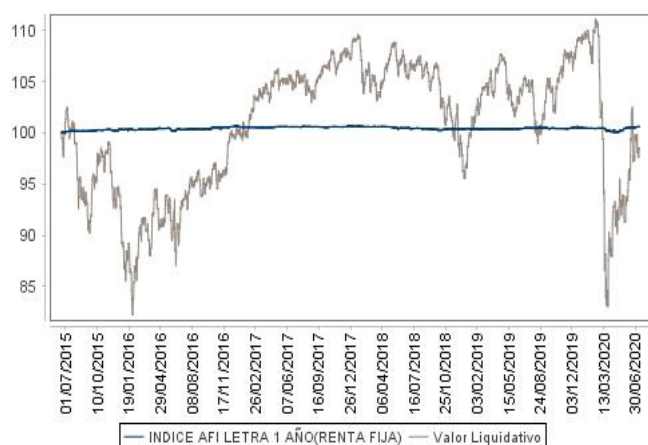
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 1er Trimestre 2020 | 4º Trimestre 2019 | 3er Trimestre 2019 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 0,60           | 0,30             | 0,29               | 0,29              | 0,29               | 1,20  | 1,40 | 1,44 | 1,39 |

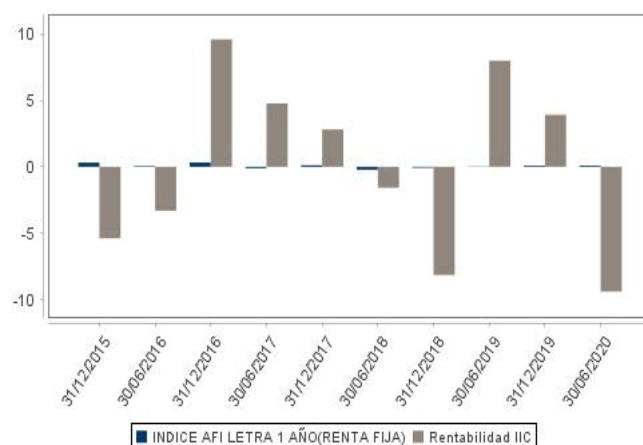
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 semestral de los últimos 5 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                 | 2.662              | 87,45              | 2.728                | 81,17              |
| * Cartera interior                          | 887                | 29,14              | 1.045                | 31,09              |
| * Cartera exterior                          | 1.775              | 58,31              | 1.683                | 50,07              |
| * 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)                    | 362                | 11,89              | 608                  | 18,09              |
| (+/-) RESTO                                 | 20                 | 0,66               | 25                   | 0,74               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>3.044</b>       | <b>100,00</b>      | <b>3.361</b>         | <b>100,00</b>      |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>3.361</b>                 | <b>3.234</b>                   | <b>3.361</b>              |   |
| +/- Compra/venta de acciones (neto)                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -987,39                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | -10,35                       | 3,90                           | -10,35                    | -813,90                                   |
| (+) Rendimientos de gestión                           | -9,79                        | 4,44                           | -9,79                     | -860,20                                   |
| + Intereses   | 0,01                         | 0,04                           | 0,01                      | -70,24                                    |
| + Dividendos  | 0,82                         | 0,48                           | 0,82                      | 61,59                                     |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no)         | 0,00                         | -0,05                          | 0,00                      | -97,16                                    |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no)     | -9,97                        | 2,69                           | -9,97                     | -448,52                                   |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no)          | -0,04                        | -0,11                          | -0,04                     | -64,30                                    |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no)                | -0,65                        | 1,12                           | -0,65                     | -154,57                                   |
| +- Otros resultados                                   | 0,04                         | 0,27                           | 0,04                      | -87,00                                    |
| +- Otros rendimientos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,56                        | -0,54                          | -0,56                     | 46,30                                     |
| - Comisión de sociedad gestora                        | -0,37                        | -0,38                          | -0,37                     | -7,13                                     |
| - Comisión de depositario                             | -0,03                        | -0,04                          | -0,03                     | -7,13                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,06                        | -0,05                          | -0,06                     | 16,40                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,07                        | -0,05                          | -0,07                     | 21,14                                     |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 23,02                                     |
| (+) 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                  | <b>3.045</b>                 | <b>3.361</b>                   | <b>3.045</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

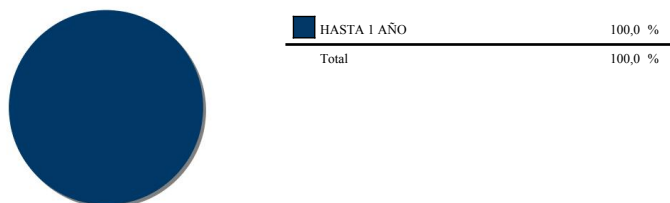
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| 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 | %            |                  |              |
| ES0514820234 - PAGARES VOCENTO SA 0,540 2020-03-13          | EUR    | 0                | 0,00         | 100              | 2,97         | FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA                              | EUR    | 160              | 5,27         | 193              | 5,74         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>100</b>       | <b>2,97</b>  | FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                                | EUR    | 41               | 1,34         | 0                | 0,00         |
| ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-01-02              | EUR    | 0                | 0,00         | 9                | 0,27         | FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE                 | EUR    | 107              | 3,51         | 99               | 2,94         |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>9</b>         | <b>0,27</b>  | FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN                | EUR    | 152              | 4,98         | 136              | 4,05         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>109</b>       | <b>3,24</b>  | GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC                            | GBP    | 55               | 1,82         | 71               | 2,11         |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL                       | EUR    | 22               | 0,73         | 37               | 1,10         | DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                   | EUR    | 44               | 1,44         | 43               | 1,27         |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                                | EUR    | 78               | 2,56         | 127              | 3,77         | DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                              | EUR    | 110              | 3,62         | 93               | 2,78         |
| ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA                   | EUR    | 54               | 1,78         | 58               | 1,72         | DE0007500011 - ACCIONES THYSENKRUPP AG                        | EUR    | 27               | 0,88         | 51               | 1,52         |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA          | EUR    | 63               | 2,08         | 0                | 0,00         | CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG                             | CHF    | 13               | 0,42         | 32               | 0,96         |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                           | EUR    | 19               | 0,62         | 0                | 0,00         | US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                          | USD    | 127              | 4,17         | 120              | 3,58         |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA                       | EUR    | 112              | 3,69         | 108              | 3,21         | US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                        | USD    | 61               | 2,02         | 41               | 1,23         |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA                          | EUR    | 91               | 3,00         | 148              | 4,39         | US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC                         | USD    | 47               | 1,55         | 74               | 2,20         |
| ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA                           | EUR    | 1                | 0,03         | 0                | 0,00         | US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD            | USD    | 37               | 1,23         | 40               | 1,20         |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA                       | EUR    | 5                | 0,15         | 0                | 0,00         | <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                          |        | <b>1.095</b>     | <b>35,99</b> | <b>1.186</b>     | <b>35,33</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>                        |        | <b>445</b>       | <b>14,64</b> | <b>478</b>       | <b>14,19</b> | <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>1.095</b>     | <b>35,99</b> | <b>1.186</b>     | <b>35,33</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                 |        | <b>445</b>       | <b>14,64</b> | <b>478</b>       | <b>14,19</b> | IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD     | EUR    | 95               | 3,11         | 99               | 2,94         |
| ES0116567035 - PARTICIPACIONES CARTESIO INVERSIONES SGIC SA | EUR    | 178              | 5,85         | 193              | 5,73         | IE00B23Z8S99 - PARTICIPACIONES LEGG MASON INVESTM. LTD EUROPE | USD    | 29               | 0,94         | 35               | 1,04         |
| ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT SGIC              | EUR    | 113              | 3,72         | 115              | 3,42         | IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND    | EUR    | 197              | 6,46         | 0                | 0,00         |
| ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC  | EUR    | 150              | 4,93         | 151              | 4,50         | FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE                | EUR    | 133              | 4,36         | 133              | 3,96         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>441</b>       | <b>14,50</b> | <b>459</b>       | <b>13,65</b> | LU0403296170 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG | USD    | 124              | 4,07         | 114              | 3,39         |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>               |        | <b>886</b>       | <b>29,14</b> | <b>1.046</b>     | <b>31,08</b> | LU1777189124 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA   | EUR    | 103              | 3,39         | 114              | 3,39         |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC              | USD    | 68               | 2,23         | 86               | 2,57         | <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>681</b>       | <b>22,33</b> | <b>495</b>       | <b>14,72</b> |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC                        | GBP    | 39               | 1,29         | 58               | 1,73         | <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>1.776</b>     | <b>58,32</b> | <b>1.681</b>     | <b>50,05</b> |
| GB00B7177214 - ACCIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP        | GBP    | 7                | 0,22         | 14               | 0,42         | <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>2.662</b>     | <b>87,46</b> | <b>2.727</b>     | <b>81,13</b> |
| IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA                 | EUR    | 0                | 0,00         | 35               | 1,03         |   |        |                  |              |                  |              |

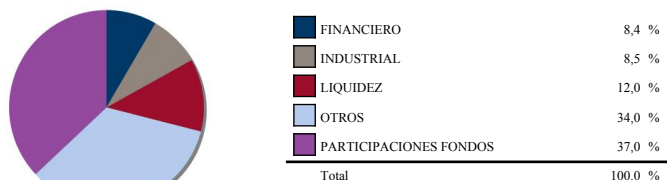
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

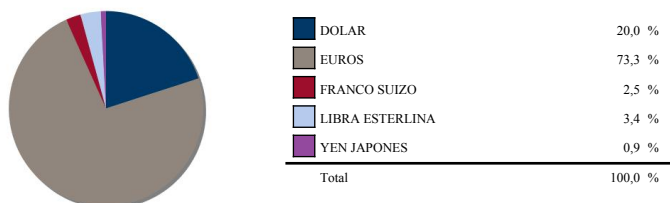
Duración en Años



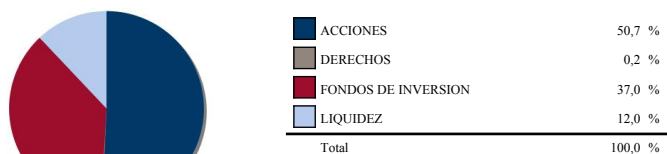
Sector Económico



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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE EURO DOLAR           | Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR(62500)) | 126                          | Inversión                | TOTAL OBLIGACIONES |             | 126                          |                          |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 126                          |                          |                    |             |                              |                          |

#### 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 3.012.095,28 euros que supone el 98,93% 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 388,82 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 semestre del año se produjo una caída y una recuperación histórica en los activos de riesgo a nivel mundial. El ejercicio se inició con ligeras subidas sin darle importancia al brote de coronavirus que se estaba dando en China ya que se estaba controlando. Cuando la pandemia del coronavirus se extendió a los países occidentales y Japón, con el cierre de la mayor parte de las actividades económicas por el confinamiento de la población, se produjo la caída de los activos de riesgo más rápida de la historia y la tercera en intensidad, agravada por un desplome sin precedentes del precio del petróleo por la decisión de Arabia Saudí de aumentar de forma importante su producción.

El mercado de bonos corporativos se colapsó por falta de liquidez, descontando además que se produciría un importante aumento de insolvencias de compañías. En las bolsas bajaron en primer lugar las empresas del sector petróleo, aerolíneas, transporte, ocio y turismo, para posteriormente extenderse a todos los sectores, aunque en el sector tecnológico y de salud las caídas fueron inferiores. Ante esta situación de pánico, las autoridades económicas reaccionaron con la adopción de medidas también históricas: 81 Bancos Centrales redujeron al mínimo sus tipos de interés, se aprobaron planes de compras de bonos por importes desconocidos y en algunos casos ilimitados y se bajó la calidad crediticia de los bonos que podían adquirir, por otro lado los gobiernos tomaron también medidas fiscales históricas con importes que representaron porcentajes importantes de los PIBs nacionales en forma de bajadas de impuestos, ayudas directas a familias, avales y préstamos a compañías, todo dirigido a proteger el tejido empresarial.

Los indicadores de actividad y de confianza registraron en general las lecturas peores de su historia entre marzo y abril, con unas previsiones de crecimiento muy bajas para 2020 y con rebote fuerte para 2021. Posteriormente en China, una vez pasada la pandemia, se empezaron a publicar fuertes mejoras en la confianza de los empresarios y a normalizarse los datos de actividad económica, lo que se consideró que podría extenderse, como así fue, al resto de las zonas geográficas. También la posibilidad de encontrar pronto una vacuna y remedios para covid-19 ayudó a considerar que se podría volver a la normalidad para el ejercicio que viene.

El resultado fue que, a partir de marzo, aunque no se llegaron a los niveles de principio de ejercicio, la recuperación de las bolsas fue muy fuerte, sobre todo en EE.UU. y China, y los diferenciales de los bonos corporativos, que se habían disparado, se redujeron de forma drástica. Por su parte los bonos gubernamentales también redujeron sus rentabilidades a pesar de los aumentos que se preveían en los déficits de los Estados debido al aumento del gasto y la reducción de los ingresos, como consecuencia de las fuertes compras de los Bancos Centrales.

#### **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 11,16% y 60,29%, respectivamente y a cierre del mismo de 8,65% en renta fija y 68,58% 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.

A lo largo del periodo se optó por incrementar las posiciones de riesgo aprovechando las fuertes caídas de los mercados. Cabe destacar que, en el campo de la renta variable se realizó una reducción en el sector financiero, cuyas perspectivas no están muy claras, para aumentar en el sector petróleo, a través de una empresa integrada, aprovechando el fuerte castigo. También se incrementó la exposición del sector salud, reflejando un movimiento más conservador. Presentar sobre ponderación en tesorería permitirá realizar estas operaciones sin tener que deshacer las posiciones que nos defraudaron pero que mantuvimos debido al potencial de revalorización después de sus fuertes caídas.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -9,41% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el primer semestre, como era previsible, las estrategias de tesorería presentaron un retorno ligeramente negativo influenciadas por la política monetaria del BCE. En los fondos alternativos y de retorno absoluto los resultados siguieron siendo negativos a pesar de la fuerte recuperación desde marzo.

La renta variable siguió presentando un resultado negativo en el año, parte de este comportamiento negativo proviene de la exposición que presenta la cartera en renta variable nacional. Comportamiento espectacular de los valores de tecnología que tienen una alta ponderación. Los del sector de materiales básicos e industriales, con alguna excepción relacionada con la eficiencia eléctrica y automatización, presentaron un comportamiento bastante negativo, siendo los valores del sector bancario y petrolero los que peor lo hicieron. En el sector farmacéutico la evolución de los valores fue mixta, pero en conjunto no aportan a la cartera.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -9,41%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.044.669,42 euros y los accionistas se han reducido hasta 133 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,60%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,54% y 0,06%, 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: SANOFI, GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA, ISHARES MSCI EUR UCITS ETF.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PAGARE VOCENTO VTO.13/03/2020, INTESA SANPAOLO.

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

N/A

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

A 30 de junio de 2020, 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: 10,23%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,15%

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 30 de junio de 2020 suponía un 36,82%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y CARTESIO INVERSIONES SGIIC SA.

La Sociedad no mantiene a 30 de junio 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 junio de 2020, ha sido 25,23%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%

**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.**

Seguimos en una situación de mucha incertidumbre debido a que puede producirse un rebrote a nivel mundial del coronavirus que nos lleve a un nuevo parón en la actividad económica, no obstante, cada vez se sabe más de la enfermedad y se ha encontrado algún remedio que disminuye la mortalidad, aunque no sea una solución satisfactoria. Por el momento los mercados están descontando que para finales de año va a haber una vacuna disponible, de hecho, hay varios proyectos muy avanzados en la última fase para su aprobación, y que la actividad económica va a volver a estar cerca de la normalidad.

Al igual que a la renta fija corporativa le vemos recorrido, ya que hay espacio para que continúe la reducción de diferenciales, en renta variable se ha descontado un escenario de fuerte recuperación económica y subida de los beneficios que ha llevado a las valoraciones a estar en media histórica, por lo que si se produjeran subidas adicionales procederíamos a realizar una reducción táctica, aunque no radical ya que con todos los estímulos de los bancos centrales y los niveles de tipos no habría que descartar que el mercado permitiera una expansión temporal de múltiplos. En el ámbito de activos alternativos, cuando se normalicen los mercados en los que inviertan procederemos a la reducción de su peso. En ambos casos el destino de las desinversiones sería reconstituir la liquidez y en parte a aumentar la exposición a bonos corporativos en caso de que mantengan su atractivo.

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