

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: 05/07/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 08/06/2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	435.977,00	441.727,00
Nº de accionistas	158	158
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	3.852	8,8353	7,5532	9,1397
2019	3.991	8,9604	7,9104	8,9835
2018	3.661	7,9713	7,8748	8,6335
2017	4.031	8,5149	8,1863	8,5643

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		
0,10		0,10	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02		0,05
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,49	0,63	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,01	-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
-1,40	2,29	7,75	-10,54	3,31	12,41	-6,38	4,01	4,39

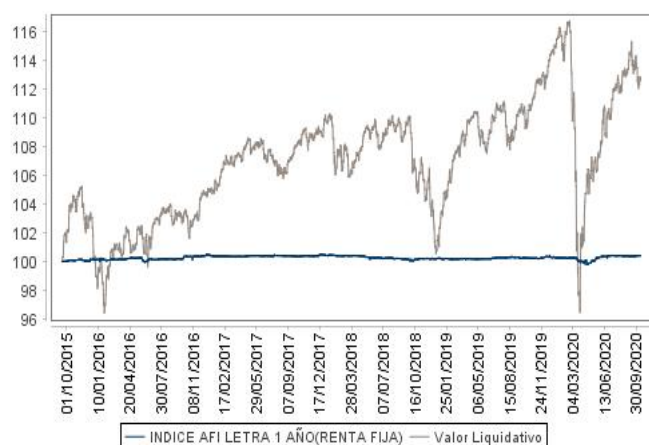
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,77	0,25	0,26	0,28	0,31	1,16	0,87	1,33	0,72

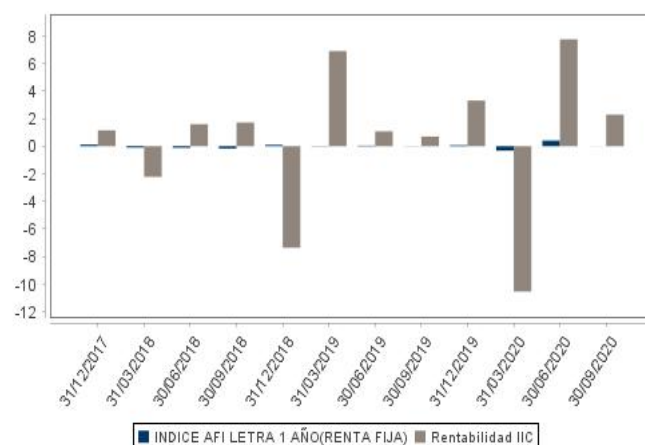
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	3.176	82,45	3.102	81,31
* Cartera interior	424	11,01	430	11,27
* Cartera exterior	2.752	71,44	2.672	70,04
* 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)	645	16,74	682	17,88
(+/-) RESTO	31	0,80	31	0,81
TOTAL PATRIMONIO	3.852	100,00	3.815	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)	3.815	3.541	3.991	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-1,31	0,00	-2,06	47.218,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,25	7,39	-1,57	-310,89
(+) Rendimientos de gestión	2,42	7,59	-1,04	-236,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-100,29
+ Dividendos	0,12	0,20	0,53	-39,21
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,32	3,08	-1,67	-89,18
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,38	0,16	0,28	155,63
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,60	4,26	-0,22	-60,87
+- Otros resultados	0,00	-0,11	0,03	-102,69
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,20	-0,53	-74,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	5,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	5,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-24,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,06	-17,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,04	-42,52
(+) 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)	3.852	3.815	3.852	

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

3. Inversiones financieras

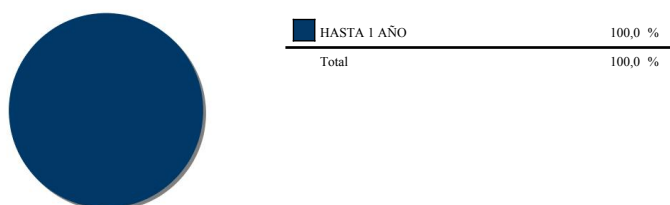
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	29	0,76	29	0,76	US5801351017 - ACCIONES MC DONALD'S CORP	USD	21	0,53	18	0,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	6	0,17	9	0,24	US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	47	1,21	45	1,19
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	24	0,63	29	0,77	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	22	0,56	22	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		59	1,56	67	1,77	US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	35	0,90	32	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE		59	1,56	67	1,77	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	22	0,56	20	0,51
ES0138922036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT SGHC	EUR	125	3,25	125	3,27	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.019	26,43	997	26,16
ES0175437039 - PARTICIPACIONES DUNAS CAPITAL ASSET MANGMENT	EUR	238	6,19	237	6,22	TOTAL RENTA VARIABLE		1.019	26,43	997	26,16
TOTAL IIC		363	9,44	362	9,49	IE00B885Y486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	141	3,66	139	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		422	11,00	429	11,26	IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	36	0,93	32	0,84
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	18	0,47	16	0,42	IE00B24D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	196	5,08	173	4,54
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	180	4,67	176	4,63	IE00B3DJ5M15 - PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	111	2,87	104	2,72
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	15	0,40	16	0,42	IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	115	2,99	110	2,89
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	87	2,26	101	2,66	IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	USD	118	3,07	120	3,15
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	54	1,40	53	1,38	LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	117	3,04	112	2,94
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	23	0,60	20	0,52	LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	USD	101	2,63	98	2,58
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	56	1,46	52	1,37	LU0368266499 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	152	3,96	149	3,91
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	48	1,26	43	1,13	LU0403296170 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	USD	94	2,44	89	2,34
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	60	1,56	64	1,66	LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	239	6,22	238	6,23
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	27	0,71	30	0,79	LU0599947271 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	78	2,03	78	2,05
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	25	0,65	25	0,66	LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	154	4,05
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	54	1,39	49	1,29	LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	157	4,07	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	36	0,93	35	0,91	LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	78	2,03	76	1,99
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	88	2,29	72	1,90	TOTAL IIC		1.733	45,02	1.672	43,87
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	40	1,04	49	1,29	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.752	71,45	2.669	70,03
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	32	0,84	31	0,80	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.174	82,45	3.098	81,29
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	29	0,74	28	0,74						

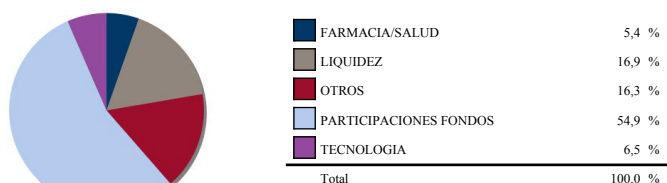
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

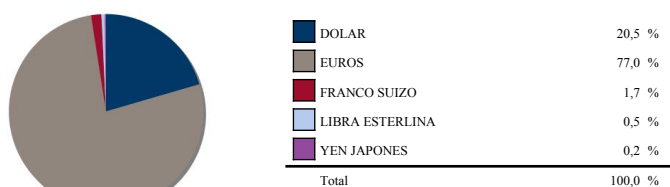
Duración en Años



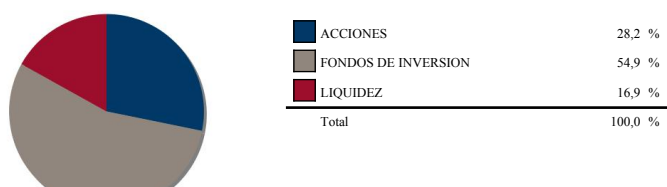
Sector Económico



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)]	376	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		376	
Total subyacente tipo de cambio		376					

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. 9 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 3.847.596,44 euros que supone el 99,89% 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 60,10 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el tercer trimestre el protagonismo siguió siendo de la pandemia del covid-19, que no se controló, pero su tratamiento mejoró con lo que la mortalidad se estabilizó. A nivel mundial los principales focos de crecimiento fueron India, Brasil y EE.UU., en este último país a finales de trimestre se estabilizó su crecimiento y mortalidad, aunque en niveles altos. En Europa, que estaba controlada, a medida que pasó el verano se produjo un fuerte rebote sobre todo en España y en Francia. Esta evolución de la pandemia no llevó a cierres totales de economías, sino que se buscó un equilibrio entre salud y economía recurriéndose a cierres y confinamientos

parciales.

Hubo muchos proyectos de vacunas en desarrollo y varias se encontraban en fases muy avanzadas para su aprobación, incluso en China y Rusia ya las utilizaron, aunque las fiables no se esperaban hasta finales de ejercicio o principios del siguiente. En cuanto a remedios se aprobaron medicamentos que mejoraban la mortalidad, pero no hubo ninguno que se pudiera considerar una cura.

Mientras, todas las autoridades económicas a nivel mundial reafirmaron su voluntad de mantener y aumentar si fuera necesario los estímulos hasta que la economía volviera a la normalidad. Los bancos centrales mantuvieron muy bajos los tipos de interés y continuaron con compras masivas de bonos, los gobiernos desarrollaron planes fiscales no conocidos salvo después de conflictos bélicos.

Existieron en el trimestre tensiones comerciales y diplomáticas entre China y EE.UU. y en menor medida con Europa, especialmente en el ámbito de la tecnología. Las encuestas sobre las elecciones de noviembre en EE.UU. provocaron movimientos de mercado, aunque no muy importantes, daban como ganador a Biden por un amplio margen. El Brexit tuvo protagonismo, aunque su influencia en los mercados cada vez es menor.

Los datos económicos siguieron mostrando una fuerte recuperación después de las importantísimas caídas sufridas durante el primer y segundo trimestre, incluso China, la primera que salió de la pandemia, creció en el segundo trimestre. Los datos adelantados de confianza de los empresarios y consumidores mostraron expansión para EE.UU. y China, mientras que en el caso de Japón y Europa al cierre del trimestre anticipaban contracción económica.

Los mercados se centraron más en las posibilidades de recuperación económica en los próximos trimestres gracias a la aprobación de una vacuna o la existencia un remedio y en las consecuencias de los fuertes estímulos, que en la situación actual de la economía. Los activos de riesgo, bonos corporativos y renta variable experimentaron fuertes subidas, más importantes en EE.UU. y Asia Ex Japón, que en Europa y Japón.

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 19,45% y 43,90%, respectivamente y a cierre del mismo de 19,50% en renta fija y 45,00% 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.

En el tercer trimestre no se hicieron muchos cambios en la cartera después del gran número de movimientos efectuados en los dos trimestres anteriores que posicionaron a la cartera para recoger la recuperación de los activos de riesgo. Al considerar que los mercados de renta variable habían recogido en gran medida los efectos de los estímulos económicos por el coronavirus y las expectativas de una normalización de la actividad económica por la existencia de una vacuna, teniendo en cuenta lo exigentes de las valoraciones se procedió a realizar una reducción en renta variable de EE.UU.. Esta reducción no fue mayor por la posibilidad de que los tipos de interés tan bajos permanezcan durante mucho tiempo y que el mercado admita temporalmente una expansión de múltiplos, valoraciones exigentes.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,29% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La cartera este trimestre presentó una buena evolución, las aportaciones más significativas provinieron de la renta variable y muy de lejos de la renta fija y activos alternativos. Salvo la tesorería que está influida por la política de los bancos centrales todas las clases de activos aportaron.

Dentro de la renta variable volvió a destacar la exposición a valores tecnológicos, a pesar de que fueron los que menos cayeron en la crisis, también se revalorizó sensiblemente la apuesta por el consumo de lujo. Por su parte, en los valores industriales el comportamiento fue mixto, con alguna caída significativa. Las que siguieron teniendo un mal comportamiento fueron las compañías de energía y financieras en las que el peso es bastante reducido. En general, los valores relacionados con farmacia/salud tuvieron un comportamiento estable con alguna excepción que destacó a la baja.

Por otro lado, a través de participaciones en fondos, la exposición a emergentes tiene un sesgo claramente asiático que experimentaron un muy buen comportamiento, especialmente China e India. La exposición a la bolsa europea fue la de retorno más bajo a pesar de hacerlo sensiblemente mejor que los índices.

En renta fija sobresalió el comportamiento de los bonos de baja calidad, High Yield, convertibles y los emergentes en moneda local, mientras que en los activos alternativos se apreció una fuerte recuperación sin llegar a positivo en el año, a excepción del oro, que si aporta en el conjunto del año, aunque en el trimestre su revalorización fue muy modesta.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,29%, el patrimonio ha aumentado hasta los 3.851.996,09 euros y los accionistas se han mantenido en 158 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,25%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,09%, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad 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: 27,84%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 9,76%

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2020 suponía un 54,47%, siendo las gestoras principales BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. y DUNAS CAPITAL ASSET MANGMENT.

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 12,07%, 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.

Con las elecciones en EE.UU. de principios de noviembre es probable que aumente la volatilidad de los mercados durante un corto espacio de tiempo. El resultado según las encuestas es favorable al candidato demócrata, lo cual podría llevar a un cambio en la política económica que afectaría más a unos sectores que a otros, pero consideramos que no va a cambiar la tendencia primaria de la economía y del mercado. Si se produjeran bajadas fuertes aprovecharíamos para aumentar las posiciones de riesgo.

De forma más estructural habrá que estar atentos a la evolución de la pandemia. Por los datos adelantados se puede deducir que la economía europea puede verse más afectada y especialmente los países más dependientes del turismo y servicios en general, hasta el punto de tener una recuperación en forma de W. En EE.UU. y Asia ex Japón los fundamentales parecen más sólidos, por lo que en caso de tomar riesgo se adoptarían por esta vía.

No contemplamos por el momento una reducción de renta variable, a pesar de que consideramos que está cotizando a unos multiplicadores exigentes descontando una fuerte recuperación económica, porque cabe la posibilidad de que el mercado permita una expansión de múltiplos con los bajos tipos de interés vigentes. Pero si se produjeran subidas importantes pasaríamos a una infra ponderación.

En bonos corporativos se está produciendo una reducción de diferenciales en los de alta calidad, investment grade, que si continúa nos haría reducir posiciones ya que el riesgo no compensaría las expectativas de rentabilidad.

En alternativos estamos estudiando un cambio dirigido a sustituir las estrategias que se han mostrado direccionales por otras que estén realmente des correlacionadas del mercado, en ningún caso estamos contemplando bajar las posiciones en oro.

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