

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE, S.L.	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)
Sociedad por compartimentos NO			

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 26/03/1999

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 TALENTA GESTION, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/06/2015, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	548.238,00	548.242,00
Nº de accionistas	145	147
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	5.436	9,9162	9,3043	11,4238
2019	6.176	11,2659	10,3000	11,2893
2018	5.744	10,3364	10,2857	11,5514
2017	6.927	11,4031	11,1992	11,4753

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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,95	0,32	0,95	2,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,04

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-11,98	-11,98	1,33	1,40	0,88	8,99	-9,35	1,82	2,70

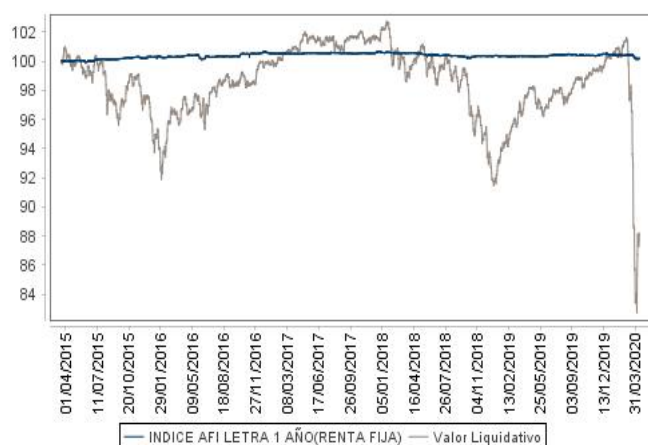
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,29	0,29	0,28	0,26	0,28	1,13	1,24	1,21	1,17

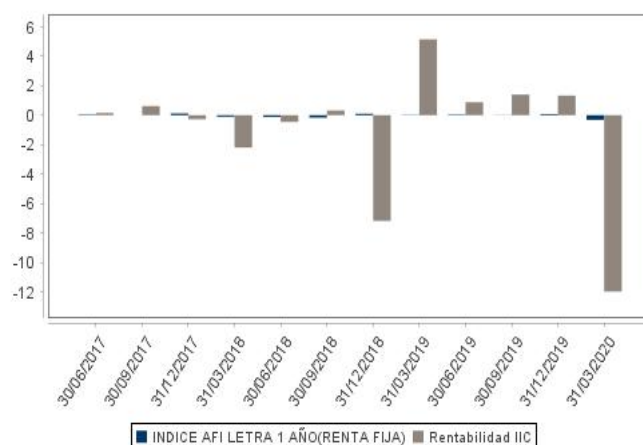
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	5.022	92,37	5.624	91,06
* Cartera interior	1.772	32,59	1.818	29,44
* Cartera exterior	3.241	59,61	3.801	61,54
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,17	5	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	3,64	536	8,68
(+/-) RESTO	217	3,99	16	0,26
TOTAL PATRIMONIO	5.437	100,00	6.176	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)	6.176	6.095	6.176	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	886,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-12,36	1,32	-12,36	-7.098,17
(+) Rendimientos de gestión	-12,20	1,55	-12,20	-6.934,33
+ Intereses	0,09	0,07	0,09	22,00
+ Dividendos	0,02	0,09	0,02	-72,52
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,26	0,05	-2,26	-4.338,26
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,14	0,18	-2,14	-1.261,72
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,01	-0,08	-665,80
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-8,04	1,08	-8,04	-825,44
+- Otros resultados	0,21	0,07	0,21	207,41
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,23	-0,16	-74,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,17	-0,12	-26,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-42,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,08
+ 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	-89,08
+ 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)	5.436	6.176	5.436	

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

3. Inversiones financieras

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

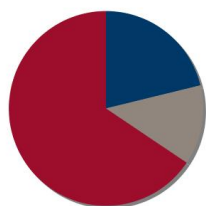
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	49	0,90	82	1,33	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	31	0,57	43	0,70
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	179	3,29	106	1,72	FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	31	0,58	37	0,60
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	68	1,24	42	0,68	NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	44	0,81	60	0,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	39	0,72	0	0,00	BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	53	0,98	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	36	0,67	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		331	6,11	417	6,77
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		371	6,82	230	3,73	TOTAL RENTA VARIABLE		331	6,11	417	6,77
ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD	EUR	135	2,48	134	2,17	IE00B2005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	0	0,00	216	3,50
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		135	2,48	134	2,17	IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	105	1,94	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		506	9,30	364	5,90	DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	94	1,72	0	0,00
ES0108526023 - PARTICIPACIONES ALTAIR FINANCE ASSET MANAG	EUR	423	7,79	522	8,46	IE0032915583 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP INC	JPY	73	1,34	0	0,00
ES0108637028 - PARTICIPACIONES ALTAIR FINANCE ASSET MANAG	EUR	134	2,46	168	2,72	IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	235	4,32	342	5,54
ES0108643026 - PARTICIPACIONES ALTAIR FINANCE ASSET MANAG	EUR	444	8,16	499	8,08	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	135	2,48	165	2,67
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	105	1,93	114	1,84	LU0474966081 - PARTICIPACIONES PCTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	161	2,97	164	2,66
TOTAL IIC		1.106	20,34	1.303	21,10	LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS	EUR	136	2,50	144	2,33
ES0184697003 - PARTICIPACIONES MASTERTECH CAPITAL	EUR	46	0,84	46	0,74	LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	108	1,98	0	0,00
ES0176057000 - PARTICIPACIONES SIROCO CAPITAL	EUR	115	2,12	105	1,70	LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	0	0,00	172	2,79
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		161	2,96	151	2,44	LU0997588057 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	246	3,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.773	32,60	1.818	29,44	LU1045435887 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	129	2,37	0	0,00
FR0013322146 - BONOS RCI BANQUE SA 0,098 2025-03-12	EUR	87	1,60	97	1,57	LU1118024592 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVEST. MANAGERS INTER	EUR	0	0,00	153	2,48
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	0	0,00	213	3,45	LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	230	4,24	186	3,01
XS1497527736 - BONOS NH HOTEL GROUP SA 3,750 2023-10-01	EUR	75	1,38	0	0,00	LU1269890593 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	0	0,00	303	4,91
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	97	1,78	0	0,00	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	92	1,69	0	0,00
XS1657934714 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,863 2027-08-03	EUR	186	3,42	214	3,47	LU1453361120 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	106	1,94	0	0,00
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGÍA Y CELUL 1,250 2023-03-05 *	EUR	83	1,53	91	1,48	LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	337	5,46
XS1963830002 - BONOS FAURECIA 3,125 2026-06-15	EUR	83	1,53	0	0,00	LU1663951603 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	255	4,69	202	3,27
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	151	2,78	0	0,00	LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	164	3,02	133	2,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		762	14,02	615	9,97	LU1787469524 - PARTICIPACIONES OSTRUM AM SA/FRANCE	EUR	123	2,26	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		762	14,02	615	9,97	TOTAL IIC		2.146	39,46	2.763	44,76
TOTAL RENTA FIJA		762	14,02	615	9,97	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.239	59,59	3.795	61,50
DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC INDEX PLC	EUR	172	3,17	277	4,49	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.012	92,19	5.613	90,94

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

Los productos estructurados suponen un 1,53% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

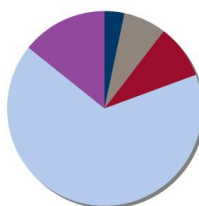
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Duración en Años



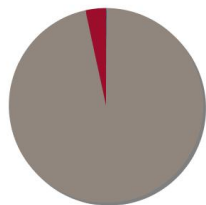
DE 2 A 4 AÑOS	21,2 %
DE 4 A 5 AÑOS	13,2 %
HASTA 1 AÑO	65,6 %
Total	100,0 %

Sector Económico



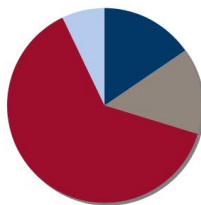
CONSUMO CICLICO	3,3 %
LIQUIDEZ	7,1 %
OTROS	9,0 %
PARTICIPACIONES FONDOS	66,4 %
R.F. PAISES UME	14,3 %
Total	100,0 %

Divisas



Divisa	Porcentaje
DOLAR	0,1 %
EUROS	96,5 %
YEN JAPONES	3,4 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
ACCIONES	15,5 %
BONOS	14,3 %
FONDOS DE INVERSION	63,2 %
LIQUIDEZ	7,1 %
Total	100,0 %

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 3.739.389,10 euros que supone el 68,78% 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 6.491,91 euros, lo que supone un 0,11% 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.

Tras un comienzo de ejercicio alcista para la gran mayoría de los mercados, la propagación del coronavirus a nivel mundial se tradujo en una espiral de ventas que llevó al colapso en la mayoría de activos.

El año se estrenó con un pico de volatilidad importante tras el ataque estadounidense en Bagdad acabando con la vida del general iraní Qasem Soleimani. El temor a represalias por parte de Irán repercutió en ventas importantes para todas las bolsas. Sin embargo, tras un ataque a bases norteamericanas sin causar bajas y un discurso de Trump en tono moderado descartando más acciones bélicas,

los mercados se calmaron.

Finalmente, Reino Unido abandonó la Unión Europea, aunque siguen quedando pendientes las negociaciones comerciales entre las dos economías. Este puede ser un foco de volatilidad futura ya que solo se disponen de 11 meses para lograr consensuar multitud de acuerdos y Boris Johnson parece no tener intención de prolongar dicho plazo.

En enero se dieron a conocer las primeras noticias sobre el Covid-19 originado en China, llevando a los índices bursátiles a marcar mínimos mensuales cerrando el primer mes del 2020 en negativo. Tras asimilar que en este primer momento la epidemia implicaba un riesgo local concentrado en China, el apetito por el riesgo retornó catapultando a las bolsas estadounidense y alemana hasta nuevos máximos históricos a mediados de febrero.

A medida que la curva de infectados decrecía en China se conocieron nuevos focos en otros países como Corea del Sur e Irán. Sin embargo, el punto de inflexión lo protagonizó Italia al padecer un fuerte núcleo de casos. El lunes 24 de febrero comenzó una fuerte oleada de ventas en las bolsas mundiales. Los descensos marcaron algunas cifras récord, dándose la mayor bajada en puntos en la historia del Dow Jones o el descenso más rápido del S&P-500 desde la pasada crisis financiera en 2008.

En marzo, tras la rápida propagación del virus por Europa y Estados Unidos, los gobiernos comenzaron a tomar medidas de aislamiento poblacional. El miedo a la repercusión económica del parón se tradujo en ventas masivas para todos los mercados, llevando a éstos a la situación de colapso. Los índices europeos llegaron a registrar caídas del 40% mientras que la renta fija protagonizó una apertura de spreads sin precedente por su rapidez. Las caídas de valoración de los bonos fueron muy abultadas y algunos activos que tradicionalmente han actuado como refugio también sufrieron descensos importantes como es el caso del oro. Los principales Bancos Centrales no tardaron en actuar, destacando las acciones de la Fed rebajando los tipos al 0,25% desde el 1,75% en dos movimientos prácticamente consecutivos. Por su parte, el BCE mantuvo el precio del dinero en la eurozona sin cambios, pero anunció un nuevo programa de compras por un importe de 750.000 millones de euros. También fueron constantes las constantes inyecciones monetarias y rebajas de tipos por parte del Banco Central de China.

Otro de los protagonistas destacados fue el petróleo y su imparable espiral bajista. La propagación del Covid-19 y el parón en la economía real que el confinamiento está provocando han influido de forma directa en la demanda mundial de crudo. La commodity, en su referencia WTI comenzó 2020 en los 61\$/barril. A cierre de marzo el precio había cedido hasta los 20,48\$/barril lo que implica una caída del 66,50%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 42,66% y 38,71%, respectivamente y a cierre del mismo de 31,91% en renta fija y 45,91% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. La fuerte verticalidad y rapidez de los descensos registrados a causa del coronavirus, han dificultado la toma de decisiones en un escenario de escasa racionalidad financiera.

Para la SICAV, las principales medidas que se tomaron a raíz del Covid-19 fueron:

* Incremento de activo directo Renta Fija incluyendo algunas emisiones de tipo High Yield mantenidas en seguimientos. La apertura de spreads propició que se alcanzasen niveles de TIR no vistos en muchos meses. Ante dicho escenario se decidió tomar posiciones en varios emisores.

* Incremento de la exposición a renta variable norteamericana. Se incorporó un ETF con subyacente S&P 500 tras darse las primeras sesiones de caídas importantes.

* Incremento de activo directo de Renta Variable mediante algunas acciones de compañías con elevado dividendo o sesgo defensivo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un -11,98% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Los mayores detractores de rentabilidad del periodo han sido los fondos Altair Patrimonio II y Altair Inversiones II, que representan un porcentaje medio del 8,3% cada uno y han retrocedido un 11,7% y 20,9% respectivamente.

Con el peso del 3,2% que representa en cartera, el CoCo de SANTANDER cupón 4,375% con call en el año 2026 comprado durante este periodo, ha sufrido caídas significativas del 31% desde su compra, en línea con la clase de activo. El sector financiero que parece ser uno de los mayores perjudicados ante los efectos colaterales derivados de la crisis sanitaria actual, por lo que se ha visto una venta masiva en esta clase de activos ante los temores de que los bancos dejen de pagar los cupones de estas emisiones.

Por otro lado, la sobreventa vista también en los mercados de crédito y, como consecuencia, la ampliación de spreads, ha afectado considerablemente a posiciones como el fondo M&G Optimal Income que ha retrocedido un 17,3% siendo esta posición un porcentaje importante de la cartera de alrededor de un 2,6%.

La exposición a oro físico mediante el ETC Xtrackers Gold con revalorizaciones cercanas al 8,3% en el primer trimestre de 2020, ha aportado positivamente en la rentabilidad del periodo al tener un peso importante en cartera siendo este de alrededor del 2,3%.

La inversión en la Sociedad de Capital Riesgo Siroco Capital SCR también ha contribuido positivamente a la rentabilidad del presente periodo, esta posición representa el 1,9% del patrimonio a cierre de marzo.

La sobreponderación en renta fija investment grade en euros de muy corto plazo mediante diversos fondos y la inversión en Yenes Japoneses mediante el Vanguard Japan Government Bond Index JPY han ayudado a que la caída no haya sido tan pronunciada como la vista a nivel estructural en el mercado de crédito.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -11,98%, el patrimonio se ha reducido hasta los 5.436.441,16 euros y los accionistas se han reducido hasta 145 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,29%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,18% y 0,11%, 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: BCO SANTANDER 4.375% CALL 14.01.26, ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV, ROBECO US CONSERVAT EQS-IEUR, ISHARES SP 500 EUR HED, GAMCO-MERGER ARBITRAGE-REURH, ISHARES STOXX EUROPE 600 DE, AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-BI, SEEYOND GLOBAL MINVOL-NA EUR, CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BCO SANTANDER 6.25% CALL 09/21 COCO, DEU FLOATING RATE NOTES-IC, GS EURO SH DUR PL PRT I ACC, CARMIGNAC PORTFOLIO - SECURITE, AEGON EUROPEAN ABS FUND-BACC, GLOBAL MINVOL-N/A EUR, CANDR BONDS-EURO SHRT TR-R.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2020 la Sociedad no mantiene posición en derivados

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 40,39%

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad presentaba un incumplimiento del coeficiente de liquidez media mensual.

A cierre de marzo, la SICAV había incumplido el coeficiente de liquidez media del 1,0% establecido en el RIIC. A pesar de que durante gran parte del mes dicho coeficiente se encontraba por encima del 1,0% varios desequilibrios entre las compras y ventas realizadas llevaron a que el promedio del mes quedase por debajo.

Una vez detectado el incumplimiento, que se dio cerca del cierre de marzo, se procedió a deshacer posiciones con el fin de subsanar la situación. Con el fin de no perjudicar al Valor Liquidativo de la SICAV en exceso, se decidió deshacer posiciones en aquellos vehículos que habían sufrido menos con el episodio de ventas masivas del Coronavirus. Estos activos liquidan en D+3 desde que registran la entrada de la orden.

Lo anterior llevó a que varias de las ventas liquidasen después del 31 de marzo. De hecho, el mismo día 1 de abril el coeficiente de liquidez de la SICAV ya se encontraba casi en un 7,0%.

En resumen, se incumple debido a un desequilibrio entre fechas de liquidación entre compras y ventas realizadas. El incumplimiento aparece cerca de finales de mes y las ventas realizadas, aunque cubran holgadamente el coeficiente, liquidan tarde para que el promedio quede por encima del 1,0%.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 9,13% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. MASTERTech CAPITAL, SCR, ACCS. ECOLUMBER INVEST, PART SIROCO CAPITAL y PART ARCANO EUROPEAN INCOME.

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

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

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2020 suponía un 62,78%, siendo las gestoras principales ALTAIR FINANCE ASSET MANAG y DWS INVESTMENT SA GERMANY.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2020 las siguientes estructuras:

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de marzo de 2020, ha sido 17,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%

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.

La evolución de los mercados durante los próximos meses va a depender en gran medida de si las medidas de confinamiento tomadas han servido para moderar la expansión del Covid-19. Cuanto antes se vuelva a la normalidad económica, menor el efecto en las cuentas de las compañías y por lo tanto menor repercusión en los mercados.

Una salida en V permitiría obviar de forma rápida los primeros meses de 2020 posibilitando una recuperación acelerada de las pérdidas registradas en los mercados. Posponer el confinamiento podría pasar factura a la situación financiera de las compañías poniendo en duda su capacidad de endeudamiento y llevando al mercado de renta fija nuevamente a ventas importantes.

La recuperación de rentabilidad de la SICAV pasa por que se cierren de forma clara los diferenciales de cotización en la renta fija dado que este tipo de activo tiene un peso mayoritario en la cartera. Esto se centraría especialmente en aquellos fondos que tienen emisiones de tipo High Yield y en los bonos seleccionados como activo directo.

No hay que olvidar que actualmente tanto BCE como Fed mantienen sus tipos en niveles del 0% y realizan compras constantes de bonos. Esto únicamente se puede traducir en una recuperación clara para el precio de los bonos en el medio plazo.

Respecto a los fondos de ABS, Titulizaciones y el Oro, valores seleccionados como descorrelacionadores, también han experimentado descensos importantes ante el sell off del mercado. No obstante, aunque los próximos meses desemboquen en una tendencia bajista, esperamos que el mercado vuelva a funcionar de forma adecuada, alejándose de la ruptura vista en marzo. Por lo tanto, esta tipología de valores debería recuperar gran parte de todo lo perdido, especialmente los fondos de titulizaciones.

En cuanto a la renta variable, consideramos que los episodios de volatilidad se mantendrán constantes durante todo el ejercicio, especialmente si la crisis del coronavirus no se resuelve de forma concreta. No obstante, el peso de la renta variable dentro de la cartera se encuentra muy contenido y aunque se vuelvan a dar episodios de ventas no creemos que tengan la misma verticalidad que la experimentada en marzo. Esto permitiría una incidencia menor para la rentabilidad de la SICAV y permitirían al equipo gestor tener un margen de maniobra mayor para tomar decisiones.

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