

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	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: 22/11/2007

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 hasta un 100% de su patrimonio en IIC q sean apto, armonizadas o no(en este caso máx 30% del patrimonio),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 laOCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa,ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	1.525.363,00	1.586.029,00
Nº de accionistas	216	224
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	2.943	1,9296	1,8080	2,2798
2019	3.371	2,1252	1,7463	2,1422
2018	3.434	1,7820	1,7446	1,9241
2017	3.685	1,8276	1,7515	1,8653

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		
0,11		0,11	0,11		0,11	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 (%)	0,16	0,19	0,16	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-9,22	-9,22	7,23	1,11	3,33	19,28	-2,49	1,55	8,33

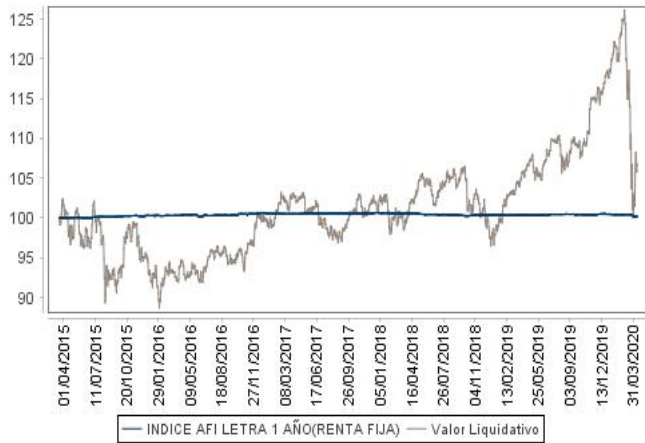
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,28	0,28	0,24	0,23	0,33	1,09	1,06	0,96	0,00

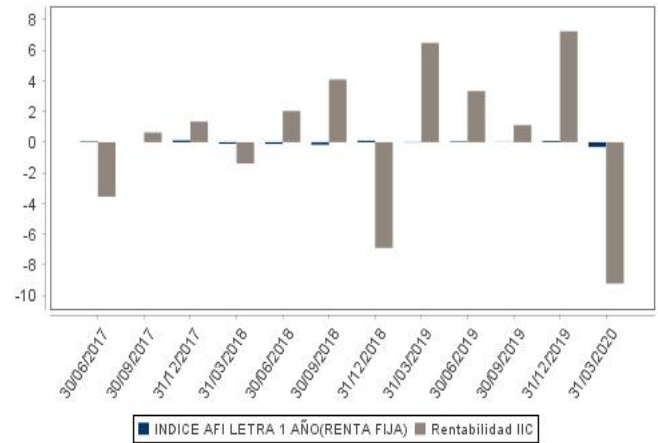
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.380	80,87	2.941	87,24
* Cartera interior	130	4,42	385	11,42
* Cartera exterior	2.246	76,32	2.546	75,53
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,14	10	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	563	19,13	555	16,46
(+/-) RESTO	0	0,00	-125	-3,71
TOTAL PATRIMONIO	2.943	100,00	3.371	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)	3.371	3.519	3.371	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-4,11	-9,12	-4,11	-56,28
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-8,67	4,83	-8,67	-791,82
(+) Rendimientos de gestión	-8,39	3,63	-8,39	-832,20
+ Intereses	0,26	-0,67	0,26	-136,89
+ Dividendos	0,17	-0,45	0,17	-135,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,40	-2,04	-2,40	13,92
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,81	6,98	-6,81	-194,50
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,16	0,00	0,16	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,10	0,00	-97,23
+/- Otros resultados	0,18	-0,09	0,18	-281,60
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,25	-0,30	138,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,12	-0,11	-7,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,29	-0,09	-71,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	0,19	-0,06	-129,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	354,07
(+) Ingresos	0,02	1,45	0,02	-98,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	1,45	0,02	-98,58
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.943	3.371	2.943	

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

3. Inversiones financieras

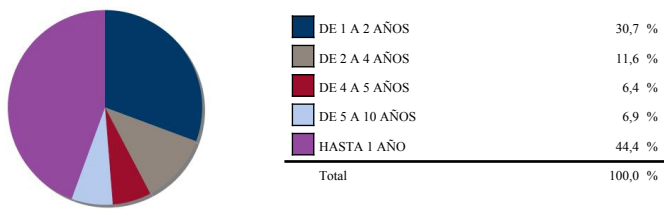
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER [6,25 2049-12-11	EUR	0	0,00	107	3,16	FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	19	0,64	26	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	107	3,16	IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	9	0,29	13	0,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	107	3,16	CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	35	1,18	39	1,16
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-04-01	EUR	58	1,97	0	0,00	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	39	1,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		58	1,97	0	0,00	DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	10	0,35	14	0,42
TOTAL RENTA FIJA		58	1,97	107	3,16	GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	9	0,32	11	0,34
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	57	1,93	57	1,69	FR0010242511 - ACCIONES ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	11	0,38	15	0,46
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	9	0,31	12	0,36	US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	9	0,29	11	0,34
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6	0,20	10	0,28	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	29	0,98	31	0,91
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,01	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	25	0,86	29	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		72	2,44	79	2,34	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	23	0,80	33	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE		72	2,44	79	2,34	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	156	5,29	145	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		130	4,41	186	5,50	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	46	1,57	164	4,88
US912828S760 - BONOS US TREASURY N B 1,125 2021-07-31	USD	338	11,47	221	6,55	CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	3	0,10	3	0,10
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		338	11,47	221	6,55	US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	6	0,22	10	0,31
XS1050460739 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 5,00 2049-03-31	EUR	0	0,00	101	3,00	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	33	1,12	0	0,00
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	90	3,07	0	0,00	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	26	0,90	10	0,29
XS1795406658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2026-06-22	EUR	94	3,20	109	3,23	US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP INC THE	USD	6	0,21	9	0,27
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2168-05-01	EUR	90	3,06	0	0,00	US40434L1052 - ACCIONES HP ENTERPRISE CO	USD	60	2,04	70	2,07
US65557DAL55 - BONOS NORDEA BANK SA 6,125 2024-09-23	USD	162	5,52	190	5,65	US4592001014 - ACCIONES INTEL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	40	1,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		436	14,85	400	11,88	US6821891057 - ACCIONES ION SEMICONDUCTOR CORPORATION	USD	5	0,17	10	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		774	26,32	621	18,43	US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	83	2,82	98	2,91
TOTAL RENTA FIJA		774	26,32	621	18,43	US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	76	2,60	60	1,78
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	224	7,61	351	10,41	US98978V1035 - ACCIONES ZOETIS INC	USD	70	2,37	77	2,29
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	9	0,32	10	0,28	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.468	50,00	1.924	57,09
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	275	9,36	292	8,66	TOTAL RENTA VARIABLE		1.468	50,00	1.924	57,09
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	7	0,25	10	0,30	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.242	76,32	2.545	75,52
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	105	3,56	358	10,61	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.372	80,73	2.731	81,02
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	20	0,70	25	0,75						

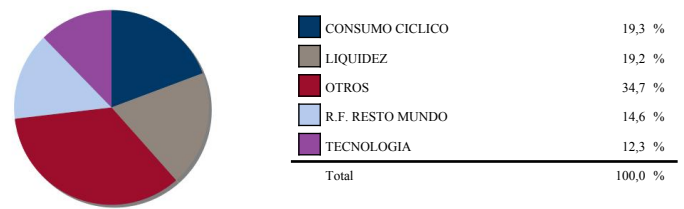
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

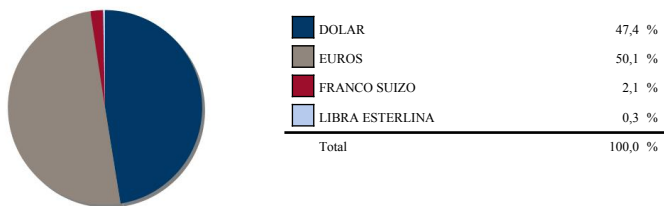
Duración en Años



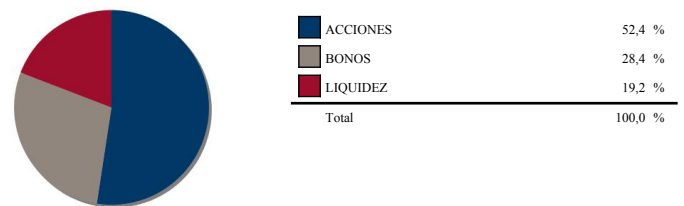
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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 1.439.944,70 euros que supone el 48,92% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.369.498,86 euros que supone el 46,53% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 94.567,11 euros, suponiendo un 2,83% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 94,30 euros.

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 734,06 euros, lo que supone un 0,02% 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.

Este primer trimestre de 2020 será difícil de olvidar para cualquier inversor. Si bien resultaba evidente que ya nos encontrábamos en las etapas maduras del ciclo económico, nadie podría haber previsto a principios de año que gran parte de la economía mundial se vería bruscamente paralizada por la pandemia del COVID-19. China, donde se originó el virus a finales de 2019, fue el primer país que sufrió los efectos de las medidas de confinamiento adoptadas para frenar su propagación. Pero no fue hasta finales de febrero cuando se vieron los primeros contagios significativos en un país occidental, Italia, lo que provocó el pánico de los mercados - que hasta entonces habían mantenido la calma - ante el temor de propagación del virus al resto de países. Y efectivamente, en las siguientes semanas los principales países del mundo se vieron afectados por la pandemia y empezaron a implementar medidas de confinamiento similares a las aplicadas en China donde, afortunadamente, ya empezaban a surtir efecto al disminuir de forma importante los contagios y fallecimientos por el virus. Esta situación ha provocado un shock de oferta y otro de demanda simultáneamente y, por desgracia, ya no se debate en torno a las probabilidades de que se produzca un período de recesión, sino

acerca de la gravedad de la misma.

A medida que los mercados han ido manifestando esta nueva realidad, la renta variable ha caído de forma drástica. Desde los máximos de febrero las caídas han llegado a alcanzar el 40% en algunos de los principales mercados, aunque un fuerte rebote en los últimos días del trimestre ha ayudado a maquillar un poco los resultados. Así, el S&P 500 cayó un 20% durante el trimestre, al igual que el Nikkei japonés, el Eurostoxx 50 un 25,6% y el Ibex 35 se dejó un 28,9%.

En renta fija también ha habido pérdidas importantes. Entre las pocas excepciones se encuentra la deuda pública de EE.UU. y los países "core" de la Eurozona, puesto que los bancos centrales recortaron los tipos de interés y reiniciaron la expansión cuantitativa, lo que propició una caída de las TIRes y una subida de los precios. Sin embargo, se ha producido un aumento generalizado de los diferenciales de crédito que ha impactado en primer lugar a los países periféricos, como España o Italia. Además, la preocupación por la repercusión del parón económico en los beneficios empresariales ha propiciado una fuerte caída en los precios de la renta fija privada, tanto en los bonos corporativos como en la deuda financiera. Dentro de la renta fija privada, los bonos con mayor riesgo y peores calificaciones han caído más que la deuda senior de empresas con calificación investment grade. Así, la deuda subordinada y la renta fija high yield han sido las más perjudicadas. Y dentro de la deuda subordinada, los bonos AT1 bancarios (CoCos), al estar más abajo en la estructura de capital, han caído con más fuerza que los subordinados financieros LT1o los híbridos corporativos.

Los precios de las materias primas, excepto el oro, cayeron bruscamente durante el trimestre. A medida que los países de todo el mundo cesaban su actividad para tratar de controlar la propagación del virus, la demanda de la mayoría de las materias primas disminuyó, lo que afectó de forma considerable a los precios. El petróleo se vio envuelto en una tormenta perfecta tras romperse el acuerdo entre la OPEP y Rusia para limitar la oferta justo cuando bajaban las perspectivas de demanda. Como resultado, el precio del petróleo cayó más de un 60%. El oro, a pesar de sufrir caídas durante algunos días de marzo, por tema de flujos, al final acabó ejerciendo de activo refugio, subiendo un 4% en el trimestre.

No es necesario esperar a la publicación de los datos económicos para ser conscientes de la magnitud del impacto económico que tendrán las medidas de contención del virus actualmente en vigor en gran parte del mundo. Algunos datos concretos ponen de manifiesto la magnitud de este período convulso. Por ejemplo, las ventas de automóviles en China cayeron alrededor de un 80 % en febrero. Los datos que empezamos a ver en los países occidentales muestran una foto parecida. Sin embargo, aunque esta crisis será profunda, debería también ser relativamente corta en duración, ya que una vez contenida la propagación del virus - algo que en China se ha conseguido en 6 u 8 semanas y cabe esperar que en otros países occidentales la experiencia sea parecida -, la actividad económica se debería ir normalizando en la segunda mitad del año. Para asegurar una recuperación económica rápida y sólida una vez controlada la pandemia, los distintos países han empezado aplicar una serie de medidas agresivas de política económica. Una crisis sin precedentes requiere una respuesta política sin precedentes y eso es lo que estamos viendo.

Desde el punto de vista de la política monetaria, los bancos centrales fueron los primeros en reaccionar, anunciando bajadas de tipos (en el caso de la Fed hasta el 0%) y, sobre todo, una serie de programas de liquidez y compras de activos (tanto de deuda pública como privada) de magnitud nunca vista hasta ahora, llevando hasta el extremo las famosas palabras de Draghi durante la crisis del Euro, de hacer "todo lo que sea necesario". El objetivo de estas medidas es triple: por un lado, garantizar la liquidez del sistema financiero, absolutamente clave en estas circunstancias; por otro, abaratar los costes de financiación de estados y empresas, que necesitarán endeudarse de forma importante para hacer frente a la crisis, y, por último, estabilizar los mercados de crédito, que se rompieron totalmente durante algunos días de marzo, provocando una reacción en cadena en el resto de activos. La actuación de las autoridades monetarias ha sido sin duda contundente y está empezando a tener los efectos deseados.

Al mismo tiempo estamos viendo medidas de política fiscal sin precedentes por parte de los principales países. Paquetes fiscales que en el caso de EE.UU. superan ya los 2 billones de dólares y en varios países europeos alcanzan varios centenares de miles de millones de euros. Dichos paquetes incluyen, por un lado, medidas de estímulo directo a las empresas y familias afectadas por la crisis - en porcentajes que oscilan entre el 2% y el 5% del PIB de cada país aproximadamente - y, por otro, líneas de financiación y avales estatales, por importes que superan con creces el 10% del PIB en muchos casos. El objetivo principal de estas medidas es evitar que se produzca la quiebra generalizada de empresas y, a la vez, frenar el inevitable repunte del desempleo, evitando, en definitiva, que las economías sufran daños estructurales que alarguen la recesión más allá de unos pocos trimestres. En general, la política fiscal ya ha proporcionado un estímulo significativo a escala mundial, pero es probable que se deban adoptar medidas adicionales para hacer frente a la magnitud de esta crisis. En este sentido, por lo que respecta a Europa, el acuerdo adoptado por el Unión Europea a principios de abril - tras un intento fallido a finales de marzo - es una buena noticia, al movilizar más de 500.000 millones de euros a través de 3 mecanismos distintos para atajar los efectos de la crisis en la Eurozona. Aunque el debate de la mutualización de la deuda sigue abierto, este acuerdo es claramente un avance importante en la buena dirección.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del período, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 21,59% y 59,42%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,45% en renta fija y 52,43% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -9,23% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta rentabilidad por debajo de la del índice de Letras del Tesoro a un año se debe a las posiciones mantenidas en renta variable y en renta fija corporativas durante el período. Activo que ha tenido muy mal comportamiento durante las caídas del mercado.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -9,23%, el patrimonio se ha reducido hasta los 2.943.367,67 euros y los accionistas se han reducido hasta 215 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,28%, siendo todos ellos gastos directos.

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 período.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: Bono híbrido de AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025, acciones de FRESENIUS SE & CO KGAA, acciones de WALT DISNEY CO/THE, acciones de COMCAST CORP-CLASS A, acciones de IBM CORP.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: Acciones de LVMH.

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: 1,85%

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

Con fecha 31 de marzo de 2020, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 58.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

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 tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 6,36% del patrimonio.

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 27,38%, 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.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que está desencadenando una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero hay razones para ser optimistas. Desde Credit Suisse creemos que la pandemia estará controlada en las próximas 6 a 8 semanas y que las medidas de estímulo económico aprobadas por los principales gobiernos y bancos centrales permitirán una recuperación de la economía mundial a partir de la segunda mitad de año. En este entorno, creemos que puede ser un buen momento para empezar a incrementar posiciones de riesgo en las carteras. Aunque es probable que la volatilidad continúe elevada algunas semanas más, consideramos que, con una perspectiva de 3 o 6 meses, los niveles actuales del mercado son suficientemente atractivos.

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