

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	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: 24/06/2004

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 28/12/2017, 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	1.328.693,00	1.315.199,00
Nº de accionistas	171	175
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	19.013	14,3094	12,0313	15,3276
2019	19.635	14,9293	13,1381	14,9698
2018	17.833	13,2369	12,9980	14,7054
2017	19.572	14,5272	14,1054	14,5346

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		
0,35	0,10	0,45	0,35	0,10	0,45	mixta	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,69	0,27	0,69	0,65
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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-4,15	10,28	-13,09	4,00	-0,01	12,79	-8,88	2,96	3,31

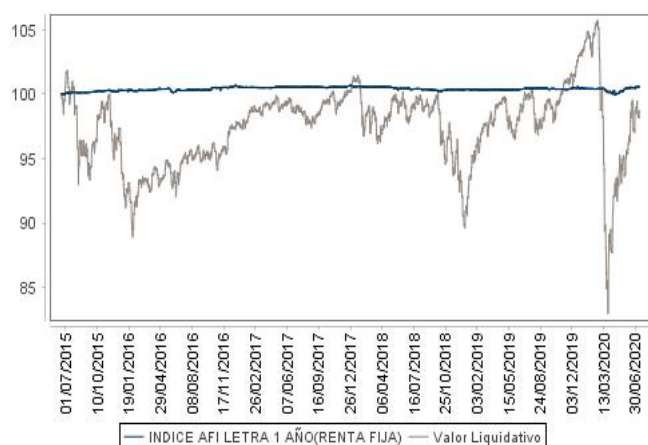
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,68	0,35	0,33	0,33	0,33	1,37	1,53	1,88	0,00

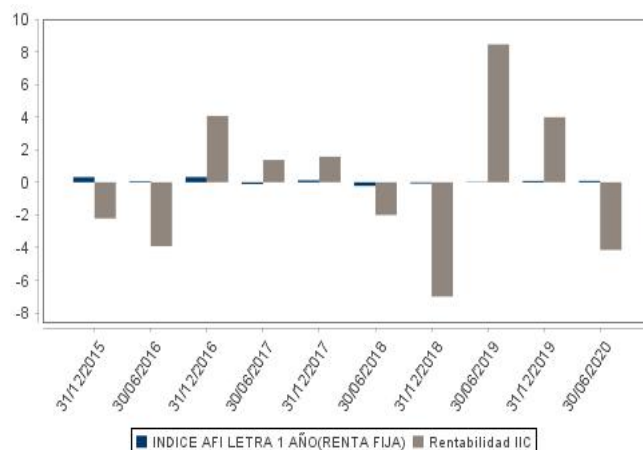
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	17.598	92,56	16.225	82,63
* Cartera interior	1.598	8,41	2.219	11,30
* Cartera exterior	16.000	84,16	14.006	71,33
* 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)	1.356	7,13	3.081	15,69
(+/-) RESTO	58	0,31	329	1,68
TOTAL PATRIMONIO	19.012	100,00	19.635	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)	19.635	18.882	19.635	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	1,04	0,00	1,04	155.291,78
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,39	3,96	-4,39	1.643,39
(+) Rendimientos de gestión	-3,87	4,54	-3,87	1.724,61
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-80,11
+ Dividendos	0,04	0,05	0,04	-14,43
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	0,03	0,79	2.164,90
+/- 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	-63,94
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,73	4,29	-4,73	-207,78
+/- Otros resultados	0,07	0,28	0,07	-74,03
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,58	-0,52	-81,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,45	-0,50	-0,45	-12,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	27,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-3,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-89,05
(+) 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)	19.013	19.635	19.013	

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

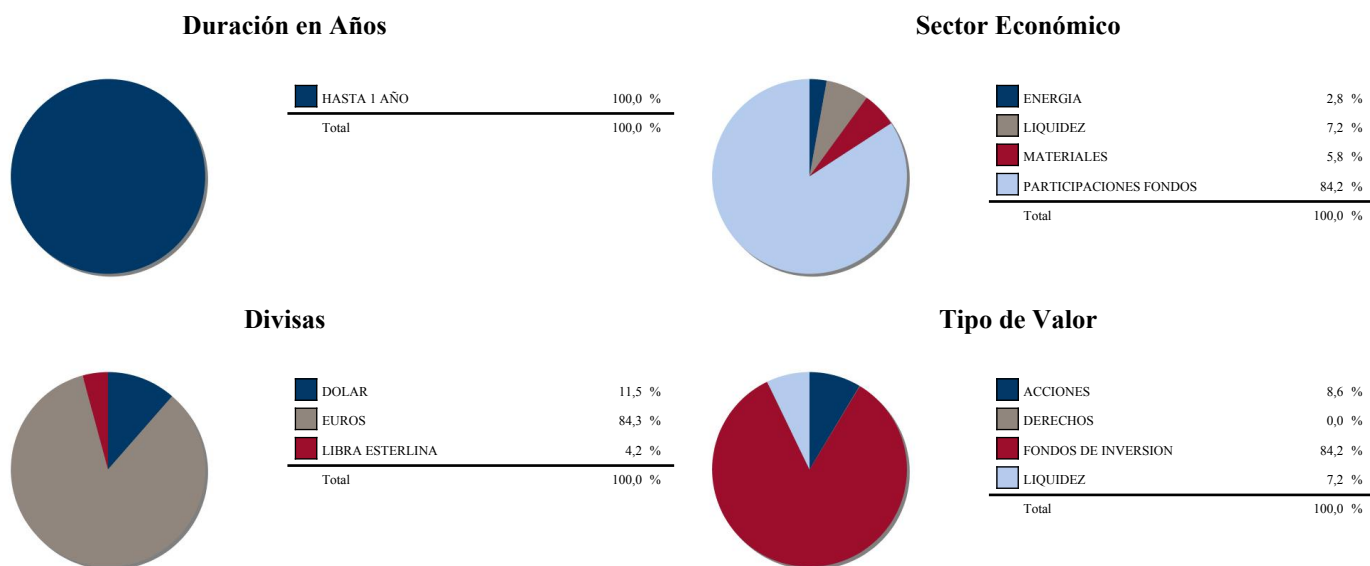
3. Inversiones financieras

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	%		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	179	0,94	0	0,00	IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	453	2,38	505	2,57
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	10	0,05	0	0,00	IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	360	1,89	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		189	0,99	0	0,00	IE00B27YCK28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	0	0,00	367	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE		189	0,99	0	0,00	IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	511	2,60
ES0108942030 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS SGHC SA	EUR	0	0,00	0	0,00	IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	377	1,98	390	1,98
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGHC SA	EUR	492	2,59	523	2,66	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	686	3,61	706	3,59
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGHC S.A.	EUR	724	3,81	0	0,00	LU0107852435 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	USD	592	3,11	637	3,24
ES015528039 - PARTICIPACIONES CAIXABANK ASSET MGNT SGHC SA	EUR	0	0,00	0	0,00	LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	871	4,58	996	5,07
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	193	1,02	1.109	5,65	LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	594	3,12	597	3,04
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVS SGHC SA	EUR	0	0,00	430	2,19	LU0346388613 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	678	3,57	0	0,00
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVS SGHC SA	EUR	0	0,00	157	0,80	LU0368266499 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	364	1,91	0	0,00
TOTAL IIC		1.409	7,42	2.219	11,30	LU0368557038 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	2.354	12,38	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.598	8,41	2.219	11,30	LU0403296170 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	USD	797	4,19	732	3,73
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.101	5,79	942	4,80	LU059947271 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	788	4,15	821	4,18
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	160	0,84	0	0,00	LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	675	3,55	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	190	1,00	0	0,00	LU11670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	582	3,06	606	3,09
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.451	7,63	942	4,80	LU11681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	0	0,00	230	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.451	7,63	942	4,80	LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	751	3,95	774	3,94
IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	901	4,74	3.346	17,04	TOTAL IIC		14.550	76,51	13.063	66,51
IE00B8NSY486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	679	3,57	783	3,99	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.001	84,14	14.005	71,31
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	765	4,02	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.599	92,55	16.224	82,61
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	1.283	6,75	1.062	5,41						

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

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



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR(62500))	758	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		758	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		758	

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 4.427.814,87 euros que supone el 23,29% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 10.795.082,90 euros que supone el 56,78% 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 7.935,81 euros, lo que supone un 0,04% 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 17,13% y 50,29%, respectivamente y a cierre del mismo de 19,92% en renta fija y 57,91% 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. Se tomaron muchas decisiones durante el periodo, la primera y más importante para el comportamiento de la cartera fue mantener las posiciones de riesgo y no mover la cartera en los momentos de máxima volatilidad. Posteriormente, se aprovecharon las oportunidades que brindaban los bonos corporativos para introducir decididamente un activo que estaba muy infra ponderado en los últimos ejercicios, se procedió a comprar bonos corporativos de grado de inversión y de alto rendimiento. En el campo de la renta variable se cambiaron fondos indexados europeos y de EE.UU. por fondos de empresas de calidad de EE.UU. y se le dio un enfoque más conservador incorporando fondos del sector de la salud y consumo estable. También se tomó una posición en empresas relacionadas con el petróleo aprovechando las caídas. En conjunto estos movimientos dieron lugar a una bajada de la exposición a Europa y un incremento en EE.UU.. En bolsas emergentes, se mantuvieron las posiciones. El haber estado sobre ponderado en tesorería permitió 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 -4,15% 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 estrategia que mejor lo hizo fue el oro, mientras que multi estrategia continuó con una rentabilidad poco aceptable para lo que esperábamos debido a que uno de los mercados en los que opera no terminó de normalizarse. En los fondos de bonos la rentabilidad del conjunto del año siguió siendo negativa a pesar de los últimos meses de fuerte subida. En el lado negativo destacan las estrategias de emergentes en moneda local y las flexibles, mientras que los fondos de bonos corporativos comprados recientemente se vieron beneficiados por la evolución del mercado en el segundo trimestre.

La renta variable siguió presentando un resultado negativo en el año, con un comportamiento espectacular del fondo de tecnología. La inversión en bolsa China presentó un retorno de doble dígito y las recientes inversiones en los sectores salud y consumo no cíclico tuvieron un comportamiento positivo. La inversión en India experimentó un retorno muy negativo al igual que la emergente global.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -4,15%, el patrimonio se ha reducido hasta los 19.012.784,52 euros y los accionistas se han reducido hasta 171 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,68%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,27%, respectivamente.

A 30 de junio de 2020, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 18.859,24?.

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 periodo fueron: ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, TOTAL SA, REPSOL S. A, UTI INDIAN DYN EQTY-EURO, PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC, B&H DEUDA FI, FIDELITY-GL CONSUM IN-YA EUR, BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2, VONTOBEL-US EQUITY - HI, BGF-WORLD HEALTHSCIENCE EUR D2.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MAGALLANES IBERIAN EQUITY FI E, ISHARES MSCI EM LATIN AMERICA, ISHARES MSCI EUR UCITS ETF.

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: 26,52%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,06%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ARCANO EUR SEN, y PART. INVERSIONES LES BEDULES.

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 30 de junio de 2020 suponía un 83,93%, siendo las gestoras principales VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX y BLACKROCK ASSET MAN IRELAND.

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 17,11%, 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