

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE SL	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 09/05/2014

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 05/03/2018, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	11.866.698,00	11.866.698,00
Nº de accionistas	184	184
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	12.625	1,0639	0,9729	1,1784
2019	13.623	1,1480	1,0221	1,1518
2018	12.188	1,0271	1,0143	1,1203
2017	13.112	1,1049	1,0728	1,1146

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		
0,14		0,14	0,41		0,41	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,43	0,98	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,65	-0,37	-0,02

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-7,33	2,25	4,54	-13,30	3,82	11,77	-7,04	2,96	3,81

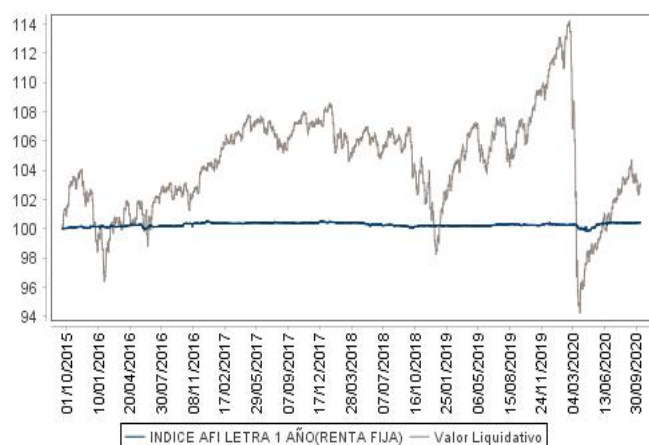
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,80	0,28	0,26	0,26	0,27	1,14	1,13	1,40	0,63

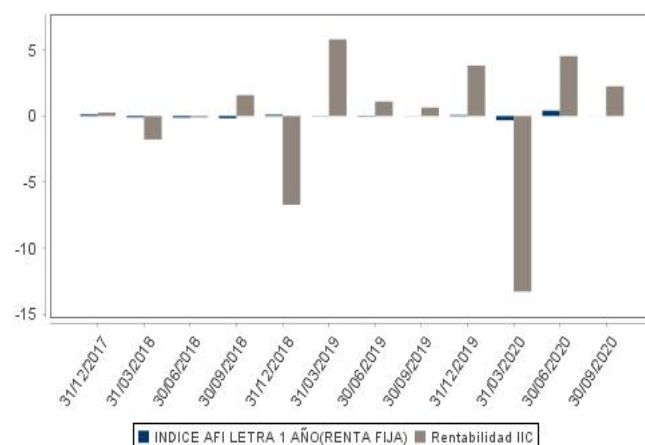
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	10.288	81,48	10.071	81,57
* Cartera interior	1.595	12,63	1.854	15,02
* Cartera exterior	8.693	68,85	8.217	66,55
* 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)	2.270	17,98	2.216	17,95
(+/-) RESTO	68	0,54	60	0,49
TOTAL PATRIMONIO	12.626	100,00	12.347	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)	12.347	11.811	13.623	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,20	4,41	-7,88	-145,45
(+) Rendimientos de gestión	2,38	4,59	-7,37	-126,32
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-57,98
+ Dividendos	0,02	0,03	0,13	-4,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,05	-49,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	1,52	-3,48	-83,13
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,20	0,08	0,06	155,66
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,98	3,12	-4,15	-34,10
+/- Otros resultados	-0,06	-0,13	0,11	-52,35
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,51	-19,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,14	-0,41	5,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	5,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-4,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-18,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-6,90
(+) 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)	12.625	12.347	12.625	

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

3. Inversiones financieras

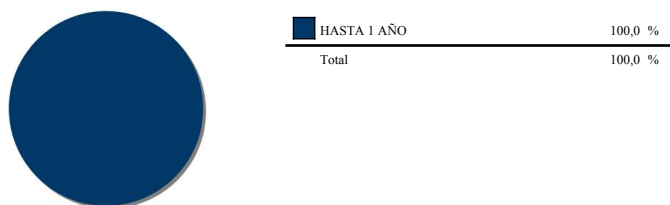
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0505457095 - PAGARES ORMAZABAL 0,811 2020-10-12	EUR	100	0,79	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		1.597	12,66	1.560	12,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	0,79	0	0,00	IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	0	0,00	268	2,17
ES00000127H7 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-07-01	EUR	0	0,00	1.359	11,01	IE00B885Y486 - PARTICIPACIONES BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	569	4,51	562	4,55
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,600 2020-10-01	EUR	933	7,39	0	0,00	IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	92	0,73	82	0,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		933	7,39	1.359	11,01	IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	320	2,54	284	2,30
TOTAL RENTA FIJA		1.033	8,18	1.359	11,01	IE00B2R34Y72 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	777	6,16	752	6,09
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	17	0,14	23	0,19	IE00B3D5M15 - PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	58	0,46	54	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		17	0,14	23	0,19	IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	678	5,37	649	5,25
TOTAL RENTA VARIABLE		17	0,14	23	0,19	LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	189	1,50	35	0,28
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	475	3,76	471	3,82	LU0318940003 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	121	0,96	0	0,00
TOTAL IIC		475	3,76	471	3,82	LU0346388613 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	237	1,88	216	1,75
ES0162954004 - PARTICIPACIONES ABE CAPITAL PARTNERS SGEIC SA	EUR	70	0,55	0	0,00	LU0368266499 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	628	4,98	615	4,98
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		70	0,55	0	0,00	LU003296170 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	520	4,12	474	3,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.595	12,63	1.853	15,02	LU0403296170 - PARTICIPACIONES UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	USD	82	0,65	78	0,63
XS2239772788 - PAGARES CIE AUTOMOTIVE SA 0,557 2021-03-25	EUR	199	1,58	0	0,00	LU0599947271 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	642	5,08	645	5,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		199	1,58	0	0,00	LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	218	1,72	215	1,74
TOTAL RENTA FIJA		199	1,58	0	0,00	LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	520	4,21
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	818	6,48	802	6,50	LU1797809503 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	617	4,89	609	4,93
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	58	0,46	68	0,55	LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	529	4,19	0	0,00
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	111	0,88	99	0,80	LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	620	4,91	601	4,87
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	39	0,31	45	0,37	TOTAL IIC		6.897	54,65	6.659	53,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	228	1,81	209	1,69	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.693	68,89	8.219	66,55
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	83	0,65	80	0,65	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.288	81,52	10.072	81,57
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	186	1,48	188	1,52	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	74	0,59	69	0,56	PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO NOVO BANCO	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.597	12,66	1.560	12,64						

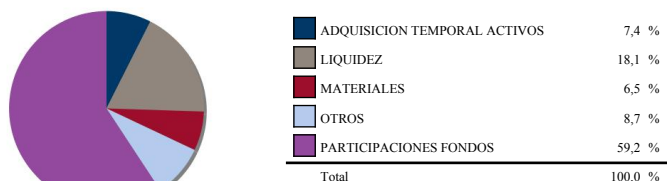
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

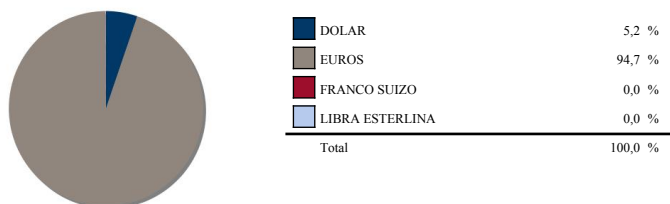
Duración en Años



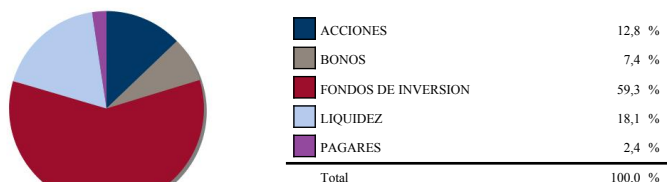
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR(62500))	627	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		627	
Total subyacente tipo de cambio		627					

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 4 de septiembre de 2020 se procedió a la modificación del art. 9 del estatuto de la sociedad.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.177.595,91 euros que supone el 33,09% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.017.241,67 euros que supone el 23,90% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.177.250,14 euros que supone el 33,09% 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 305,99 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el tercer trimestre el protagonismo siguió siendo de la pandemia del covid-19, que no se controló, pero su tratamiento mejoró con

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 36,08% y 26,63%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,91% en renta fija y 27,33% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. En el tercer trimestre no se hicieron muchos cambios en la cartera después del gran número de movimientos efectuados en los dos trimestres anteriores que posicionaron a la cartera para recoger la recuperación de los activos de riesgo. Al considerar que los mercados de renta variable habían recogido en gran medida los efectos de los estímulos económicos por el coronavirus y las expectativas de una normalización de la actividad económica por la existencia de una vacuna, teniendo en cuenta lo exigentes de las valoraciones se procedió a realizar una reducción en renta variable de EE.UU.. Esta reducción no fue mayor por la posibilidad de que los tipos de interés tan bajos permanezcan durante mucho tiempo y que el mercado admita temporalmente una expansión de múltiplos, valoraciones exigentes.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,25% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Dentro de la renta variable volvió a destacar la exposición a tecnología, a pesar de que fue la que menos cayó en la crisis. Por su parte, los emergentes que tienen un sesgo claramente asiático también experimentaron un muy buen comportamiento, especialmente China e India. La incorporación de consumo y salud dio consistencia al comportamiento de la cartera, mientras que las que siguieron teniendo un muy mal comportamiento fueron las compañías de energía y financieras en las que el peso es bastante reducido.

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

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,25%, el patrimonio ha aumentado hasta los 12.624.817,82 euros y los accionistas se han mantenido en 184 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,28%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,17% 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: M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC, ISHARES S&P 500 UCITS E.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 31,26%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,98%

Con fecha 30 de septiembre de 2020, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 933.000,00 euros a un tipo de interés del -0,60%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,37% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ABE PRIVATE EQUITY FUND GROWTH SCR.

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 septiembre de 2020 suponía un 58,94%, siendo las gestoras principales M&G LUXEMBOURG SA y BLACKROCK LUXEMBOURG S.A..

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2020 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACCS. BANCO ESPIRITO SANTO.

La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre de 2020 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2020, ha sido 10,28%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

En bonos corporativos se está produciendo una reducción de diferenciales en los de alta calidad, investment grade, que si continúa

nos haría reducir posiciones ya que el riesgo no compensaría las expectativas de rentabilidad.

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

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplica

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones