

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	GRANT THORNTON	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: 29/08/2008

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 máximo del 10% 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)

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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 12/01/2021, 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	18.514.508,00	18.526.246,00
Nº de accionistas	265	266
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	317.262	17,1359	17,1359	21,1123
2021	390.160	21,0266	18,0073	21,3803
2020	345.699	18,3428	14,5801	18,3428
2019	325.549	17,3279	15,0496	17,3734

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		
0,03		0,03	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,01		0,04
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,24	0,22	1,49	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,01	-0,04

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-18,50	-4,44	-11,48	-3,65	6,24	14,63	5,86	14,02	9,99

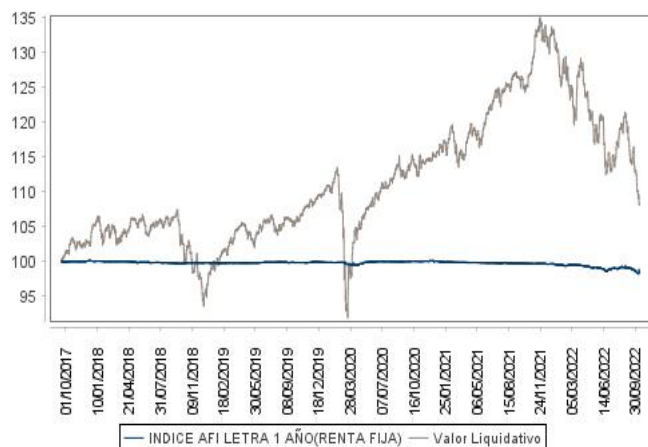
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,25	0,09	0,08	0,08	0,08	0,32	0,30	0,43	0,25

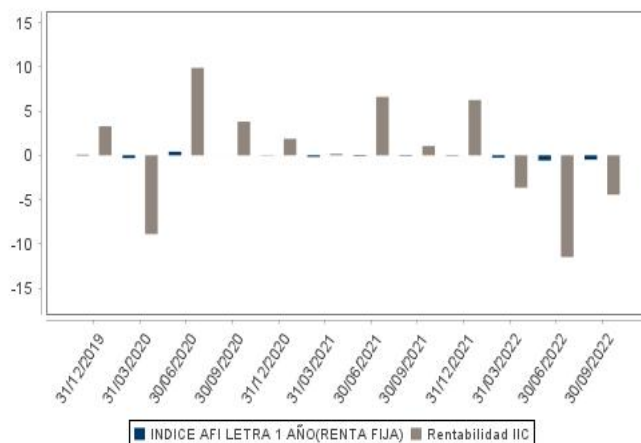
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	267.478	84,31	289.764	87,22
* Cartera interior	10.992	3,46	8.720	2,62
* Cartera exterior	255.648	80,58	280.322	84,38
* Intereses de la cartera de inversión	838	0,26	722	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.439	13,06	41.045	12,36
(+/-) RESTO	8.345	2,63	1.404	0,42
TOTAL PATRIMONIO	317.262	100,00	332.213	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)	332.213	375.447	390.160	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,07	-0,04	-0,22	71,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,31	-12,27	-20,33	163,51
(+) Rendimientos de gestión	-4,26	-12,19	-20,12	241,22
+ Intereses	0,17	0,21	0,52	-21,52
+ Dividendos	0,09	0,16	0,33	-48,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,35	-1,19	-2,23	-71,68
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,59	-6,38	-11,93	-75,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,39	-0,19	-0,52	599,94
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,25	-4,96	-6,51	-75,52
+/- Otros resultados	0,06	0,16	0,22	-65,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,05	-0,08	-0,21	-77,71
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,04	-0,12	-7,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-2,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-20,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-56,70
(+) 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
+ 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)	317.262	332.213	317.262	

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	%		
ES0000012K61 - BONOS TESORO PUBLICO 2,550 2032-10-31	EUR	469	0,15	0	0,00	XS1998904921 - BONOS KKR GRP FIN CO V LLC 1,625 2029-05-22	EUR	165	0,05	170	0,05
ES00000128S2 - BONOS TESORO PUBLICO 0,650 2027-11-30	EUR	0	0,00	303	0,09	XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	458	0,14	468	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		469	0,15	303	0,09	XS2010032881 - BONOS NASDAQ INC 0,875 2030-02-13	EUR	153	0,05	163	0,05
ES0L02210075 - LETRAS TESORO PUBLICO 0,466 2022-10-07	EUR	1.992	0,63	0	0,00	XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	279	0,08
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.992	0,63	0	0,00	XS2021467753 - BONOS STANDARD CHARTERED P 0,900 2026-07-02	EUR	0	0,00	453	0,14
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	378	0,12	379	0,11	XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	371	0,11
ES0213679J99 - BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	648	0,20	170	0,05	XS2051494222 - BONOS BT GROUP PLC 0,500 2025-06-12	EUR	548	0,17	565	0,17
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	330	0,10	349	0,11	XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	450	0,14	0	0,00
ES0265936015 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	365	0,12	188	0,06	XS2056371334 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,875 2027-06-24	EUR	398	0,13	405	0,12
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2026-09-08	EUR	329	0,10	340	0,10	XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	261	0,08	254	0,08
ES0813211010 - BONOS BBVA 6,000 2024-03-29	EUR	545	0,17	564	0,17	XS2080205367 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTIA 0,750 2024-11-15	EUR	0	0,00	571	0,17
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	924	0,29	967	0,29	XS2087639626 - BONOS STRYKER CORP 0,750 2028-12-01	EUR	0	0,00	455	0,14
ES0840609020 - BONOS CAIXABANK SA 5,875 2027-10-09	EUR	840	0,26	530	0,16	XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	201	0,06	217	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.359	1,36	3.487	1,05	XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	440	0,14	437	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.820	2,14	3.790	1,14	XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	323	0,10	162	0,05
TOTAL RENTA FIJA		6.820	2,14	3.790	1,14	XS2119468572 - BONOS BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	419	0,13	425	0,13
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	1.119	0,35	1.073	0,32	XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	533	0,17	539	0,16
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	849	0,27	0	0,00	XS2133056114 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 0,000 2025-03-12	EUR	0	0,00	379	0,11
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	624	0,20	625	0,19	XS2148623106 - BONOS LLOYDS TSB BANK 3,500 2025-04-01	EUR	398	0,13	407	0,12
ES0173516115 - ACCIONES REPESOL SA	EUR	0	0,00	1.686	0,51	XS2150054026 - BONOS BARCLAYS BK PLC 3,375 2025-04-02	EUR	1.196	0,38	812	0,24
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	632	0,20	668	0,20	XS2152061904 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2028-04-06	EUR	0	0,00	197	0,06
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	937	0,30	880	0,26	XS2166217278 - BONOS NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	195	0,06	195	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.161	1,32	4.932	1,48	XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2025-06-09	EUR	365	0,12	378	0,11
TOTAL RENTA VARIABLE		4.161	1,32	4.932	1,48	XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	357	0,11	363	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.981	3,46	8.722	2,62	XS2196324011 - BONOS EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	0	0,00	212	0,06
EU000A284451 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	1.054	0,32	XS2197348597 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,000 2029-07-09	EUR	0	0,00	461	0,14
EU000A3KTGV8 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2026-07-06	EUR	0	0,00	943	0,28	XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	172	0,05	173	0,05
DE0001030559 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,500 2030-04-15	EUR	0	0,00	325	0,10	XS2240063730 - BONOS DIAGEO CAPITAL BV 0,125 2028-09-28	EUR	0	0,00	880	0,26
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	1.224	0,39	1.241	0,37	XS2240944471 - BONOS INTERCONTINENTAL HOTI 1,625 2024-10-08	EUR	777	0,24	782	0,24
DE0001030732 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2031-08	EUR	0	0,00	267	0,08	XS2240507801 - BONOS INFORMA PLC 2,125 2025-07-06	EUR	372	0,12	195	0,06
DE0001102606 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,700 2032-08	EUR	1.446	0,46	0	0,00	XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROCI 2,625 2025-10-13	EUR	944	0,30	447	0,13
IT0005415416 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,650 2026-05-15	EUR	0	0,00	282	0,08	XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	171	0,05	176	0,05
IT0005436693 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	726	0,22	XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	407	0,13	402	0,12
IT0005494239 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 2,500 2032-12-01	EUR	421	0,13	0	0,00	XS2258971071 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-11-18	EUR	348	0,11	360	0,11
FR0011008705 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 1,850 2027-07-25	EUR	0	0,00	355	0,11	XS2280780771 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 0,500 2041-01-15	EUR	0	0,00	232	0,07
FR001400BKZ3 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 2,000 2032-11-25	EUR	1.406	0,44	0	0,00	XS2281343256 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	0	0,00	410	0,12
FR0014001I06 - BONOS LA POSTE 0,000 2029-07-18	EUR	0	0,00	827	0,25	XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	233	0,07	239	0,07
FR0014007L00 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 0,000 2032-05-25	EUR	0	0,00	166	0,05	XS2293577354 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,235 2026-01-29	EUR	0	0,00	496	0,15
XS1385239006 - BONOS REPUBLICA DE COLOMBI 3,875 2026-03-22	EUR	372	0,12	381	0,11	XS2306601746 - BONOS EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	154	0,05	161	0,05
XS1766612672 - BONOS REPUBLIC OF POLAND 1,125 2026-08-07	EUR	369	0,12	379	0,11	XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2026-06-18	EUR	412	0,13	0	0,00
XS2010026214 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 4,250 2031-06-16	EUR	255	0,08	0	0,00	XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2024-12-25	EUR	167	0,05	170	0,05
XS2015264778 - BONOS UKRAINE GOVERNMENT 6,750 2028-06-20	EUR	65	0,02	0	0,00	XS2322196112 - BONOS NEINOR HOME 4,500 2023-04-15	EUR	413	0,13	325	0,10
XS2078532913 - BONOS CHINA GOVT 0,125 2026-11-12	EUR	884	0,28	1.532	0,46	XS2332245377 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,100 2028-06-29	EUR	133	0,04	0	0,00
XS2161992198 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 1,125 2026-04-28	EUR	175	0,06	183	0,05	XS2343113101 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 1,125 2028-05-18	EUR	238	0,07	0	0,00
XS2178857285 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 2,750 2026-02-26	EUR	272	0,09	283	0,09	XS2343873597 - BONOS AEDAS HOMES SAU 4,000 2022-11-15	EUR	411	0,13	336	0,10
XS2259191430 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 1,500 2050-11-17	EUR	139	0,04	0	0,00	XS2344385815 - BONOS RYANAIR HOLDINGS PLC 0,875 2026-05-25	EUR	173	0,05	178	0,05
XS2289410420 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 0,200 2061-01-21	EUR	181	0,06	0	0,00	XS2345784057 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,652 2024-08-24	EUR	0	0,00	992	0,30
XS2289587789 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,450 2033-07-25	EUR	589	0,19	204	0,06	XS2356306642 - BONOS CAIXABANK SA 0,000 2025-06-22	EUR	352	0,11	0	0,00
XS2364200514 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 2,875 2042-04-13	EUR	206	0,06	0	0,00	XS2363989273 - BONOS LAR ESPAÑA REAL STAT 1,750 2026-04-22	EUR	721	0,23	353	0,11
XS2471908645 - BONOS INTL FINANCE CORP 0,000 2052-04-26	MXN	412	0,13	0	0,00	XS2383811424 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	446	0,14	483	0,15
XS2484093393 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2032-06-15	EUR	0	0,00	285	0,09	XS2388378981 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2029-03-21	EUR	495	0,16	0	0,00
XS2539608336 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 0,000 2052-09-30	MXN	408	0,13	0	0,00	XS2389353264 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,750 2031-12-23	EUR	140	0,04	150	0,05
US912810SM18 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,250 2050-02-15	USD	1.546	0,49	0	0,00	XS2441574089 - BONOS TELEFONAKTIEBOLAGET 1,125 2027-02-08	EUR	166	0,05	168	0,05
US912810SU34 - BONOS US TREASURY N/B 1,875 2051-02-15	USD	0	0,00	233	0,07	XS2462321212 - BONOS NESTLE FINANCE INTL 0,875 2027-03-29	EUR	0	0,00	468	0,14
US912810SW99 - BONOS US TREASURY N/B 1,875 2041-02-15	USD	0	0,00	233	0,07	XS2463988795 - BONOS EQT AB 2,375 2028-04-06	EUR	174	0,05	183	0,06
US91282CCJ80 - BONOS US TREASURY N/B 0,875 2026-06-30	USD	0	0,00	877	0,26	XS2475954900 - BONOS KFW 1,375 2032-06-07	EUR	0	0,00	284	0,09
US91282CDY49 - BONOS US TREASURY N/B 1,875 2032-02-15	USD	0	0,00	2.417	0,73	XS2485132760 - BONOS BLACKSTONE HOLDINGS 3,500 2034-06-01	EUR	438	0,14	0	0,00

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	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.370	3,29	13.193	3,96	XS2528155893 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,375 2026-09-08	EUR	197	0,06	0	0,00
DE0001030849 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 0,462 2023-05-17	EUR	990	0,31	997	0,30	XS2535283548 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	399	0,13	0	0,00
XS1432493879 - BONOS INDONESIA GOVERNMENT 2,625 2023-06-14	EUR	735	0,23	744	0,22	US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2024-11-07	USD	1.141	0,36	1.094	0,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.725	0,54	1.741	0,52	US456837AF06 - BONOS ING BANK NV 6,500 2025-04-16	USD	458	0,14	453	0,14
PTBCEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIO PORTU 1,750 2027-04-07	EUR	518	0,16	319	0,10	US46647PBF27 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 2,301 2024-10-15	USD	1.148	0,36	1.094	0,33
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	429	0,14	429	0,13	US539439AU36 - BONOS LLOYDS TSB BANK PLC 7,500 2025-09-27	USD	468	0,15	468	0,14
PTFIDBOM0009 - BONOS FIDELIDADE CIA SEGUR 4,250 2026-09-04	EUR	246	0,08	276	0,08	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		47.768	15,03	55.763	16,84
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	962	0,30	903	0,27	USU1569XAA38 - BONOS CITADEL LP 5,375 2022-12-17	USD	409	0,13	391	0,12
USH3698DBZ62 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,250 2025-09-12	USD	388	0,12	415	0,12	DE000A2YN6V1 - BONOS THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	394	0,12	391	0,12
USL20041AD89 - BONOS COSAN LUXEMBURGO SA 7,000 2023-01-20	USD	0	0,00	338	0,10	XS1169832810 - BONOS TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	0	0,00	202	0,06
USN4297BBC74 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 7,000 2023-03-28	USD	0	0,00	954	0,29	XS1730873731 - BONOS ARCELORMITTAL 0,950 2022-10-17	EUR	797	0,25	802	0,24
USP0606PAC97 - BONOS AXTEL SAB DE CV 6,375 2022-11-14	USD	221	0,07	257	0,08	XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	399	0,13	392	0,12
USU1569XAB11 - BONOS CITADEL LP 4,875 2027-01-15	USD	385	0,12	372	0,11	XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,853 2023-08-24	EUR	384	0,12	0	0,00
USU19328AB62 - BONOS COINBASE 3,625 2026-10-01	USD	167	0,05	162	0,05	XS2013574202 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	395	0,12
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	940	0,30	905	0,27	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.383	0,75	2.573	0,78
DE000A2G8WA3 - BONOS PROGROUP AG 3,000 2026-03-31	EUR	0	0,00	354	0,11	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		62.246	19,61	73.270	22,10
DE000A2SBD77 - BONOS JAB HOLDINGS BV 2,250 2039-12-19	EUR	242	0,08	196	0,06	TOTAL RENTA FIJA		62.246	19,61	73.270	22,10
DE000A3MP4W5 - BONOS VONOVIA SE 1,625 2051-09-01	EUR	377	0,12	0	0,00	PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	595	0,19	0	0,00
DE000CZ45V25 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2025-09-05	EUR	370	0,12	384	0,12	GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1.705	0,54	1.652	0,50
DE000DL19U23 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	339	0,11	179	0,05	PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	664	0,20
DE000DL19VB0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,625 2026-02-19	EUR	385	0,12	201	0,06	IE00BLPIHW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	738	0,23	695	0,21
AT0000A2L583 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2027-10-15	EUR	0	0,00	158	0,05	IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	1.331	0,42	914	0,28
FR0013232444 - BONOS CAISSE NAT REASSURAN 6,000 2027-01-23	EUR	207	0,07	211	0,06	DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	903	0,27
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2030-10-15	EUR	0	0,00	411	0,12	NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	728	0,23	705	0,21
FR0013252061 - BONOS SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2024-01-19	EUR	762	0,24	766	0,23	FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	685	0,22	747	0,22
FR0013310505 - BONOS ENGIE SA 1,375 2023-01-16	EUR	490	0,15	489	0,15	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	1.647	0,52	1.719	0,52
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,625 2026-02-26	EUR	495	0,16	504	0,15	FR0000121014 - ACCIONES VVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	610	0,19	582	0,18
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	922	0,29	930	0,28	FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	702	0,22	715	0,22
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2025-04-15	EUR	0	0,00	936	0,28	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	646	0,20	672	0,20
FR0013461795 - BONOS LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-11-20	EUR	157	0,05	164	0,05	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	515	0,16	637	0,19
FR0013481207 - BONOS SOCIETE GENERALE SFH 0,010 2030-02-11	EUR	0	0,00	341	0,10	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.388	0,44	1.503	0,45
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-04-23	EUR	360	0,11	360	0,11	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	584	0,18	769	0,23
FR0013533999 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2027-12-23	EUR	161	0,05	170	0,05	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	810	0,26	777	0,23
FR001400AJW4 - BONOS BPCE SFH SOCIETE DE 1,750 2032-05-27	EUR	0	0,00	381	0,11	DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	878	0,28	989	0,30
FR001400AN7 - BONOS LA BANQUE POSTALE HO 1,625 2030-05-12	EUR	0	0,00	387	0,12	FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	531	0,16
FR0014003Q41 - BONOS DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	361	0,11	370	0,11	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	694	0,22	729	0,22
FR0014009EJ8 - BONOS L'OREAL 0,875 2026-06-29	EUR	0	0,00	482	0,15	NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	691	0,22	736	0,22
US01609WAX02 - BONOS ALIBABA GROUP 2,125 2030-11-09	USD	0	0,00	316	0,10	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	711	0,22	692	0,21
XS0207764712 - BONOS BANQUE FED CRED MUTU 2,365 2050-06-15	EUR	280	0,09	259	0,08	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.532	1,11	3.757	1,13
CH0244100266 - BONOS UBS GROUP AG 5,125 2024-05-25	USD	802	0,25	765	0,23	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	405	0,12
CH0286864027 - BONOS UBS AG 6,875 2025-08-07	USD	475	0,15	466	0,14	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	705	0,22	652	0,20
XS0453133950 - BONOS WALMART INC 4,875 2029-09-21	EUR	0	0,00	339	0,10	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	2.141	0,67	2.224	0,67
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2026-04-02	EUR	667	0,21	295	0,09	US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	786	0,25	758	0,23
US055291AC24 - BONOS BBVA GLOBAL FINANCE 7,000 2025-12-01	USD	206	0,06	202	0,06	US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	205	0,06	192	0,06
CH0591979627 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,625 2033-01-18	EUR	716	0,23	451	0,14	US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	372	0,12	0	0,00
US06738EBN40 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,125 2025-12-15	USD	349	0,11	357	0,11	US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	987	0,31	1.018	0,31
XS0935427970 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 2,875 2028-05-24	EUR	0	0,00	196	0,06	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	1.149	0,36	1.250	0,38
XS0968913342 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 2023-09-04	EUR	500	0,16	505	0,15	US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	934	0,29	831	0,25
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	0	0,00	988	0,30	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.598	0,50	1.495	0,45
XS113944493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	972	0,31	983	0,30	US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.038	0,33	1.154	0,35
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2023-03-10	EUR	509	0,16	508	0,15	JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	2.039	0,64	2.423	0,73
CH11174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	360	0,11	373	0,11	JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	1.593	0,50	1.774	0,53
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	850	0,27	865	0,26	US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	0	0,00	1.610	0,48
XS1219499032 - BONOS RWE FINANCE BV 3,500 2025-04-21	EUR	484	0,15	491	0,15	US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	546	0,17	1.209	0,36
XS1298431104 - BONOS HSBC BANK PLC 6,000 2169-09-29	EUR	591	0,19	0	0,00	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.337	0,42	1.359	0,41
XS1485742438 - BONOS ALLIANZ SE 3,875 2049-09-07	USD	1.006	0,32	1.087	0,33	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	4.467	1,41	4.608	1,39
XS1501167164 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,708 2023-05-05	EUR	495	0,16	490	0,15	US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	19.197	6,05	22.422	6,75
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2025-05-01	EUR	416	0,13	1.108	0,33	US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	184	0,06	191	0,06
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGER DRUCKMA 1,500 2025-02-07	EUR	390	0,12	781	0,23	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	344	0,10
XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2023-11-07	EUR	392	0,12	399	0,12	AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	856	0,27	797	0,24
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	384	0,12	US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	307	0,10	400	0,12

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	%		
XS1614415542 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	460	0,14	477	0,14	US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	1.204	0,38	1.013	0,30
XS1640903701 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2029-07-04	EUR	232	0,07	252	0,08	US9282628394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.106	0,35	770	0,23
XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2023-09-29	EUR	180	0,06	191	0,06	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	1.191	0,38	1.044	0,31
XS1716927766 - BONOS FERROVIAL NL BV 2,124 2023-02-04	EUR	245	0,08	250	0,08	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		64.170	20,22	72.134	21,71
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,875 2023-02-22	EUR	1.184	0,37	1.179	0,36	TOTAL RENTA VARIABLE		64.170	20,22	72.134	21,71
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12	EUR	794	0,25	460	0,14	IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	5.023	1,58	5.276	1,59
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	643	0,20	695	0,21	IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	24.645	7,77	25.760	7,75
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2024-06-27	EUR	188	0,06	185	0,06	IE00BYTRR970 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	885	0,28	867	0,26
XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,052 2023-08-24	EUR	0	0,00	388	0,12	IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	20.513	6,47	21.820	6,57
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBANK 4,625 2025-12-29	EUR	176	0,06	184	0,06	IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	27.411	8,64	28.366	8,54
XS1888180640 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-07-03	USD	1.505	0,47	1.413	0,43	IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	9.027	2,85	9.042	2,72
XS1911645049 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 2,949 2024-01-24	EUR	220	0,07	124	0,04	IE00B6V1HN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	668	0,21	703	0,21
XS1935256369 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /4,000 2024-04-11	EUR	390	0,12	396	0,12	LU1374238985 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	3.535	1,11	3.588	1,08
XS1941841311 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 3,875 2029-01-29	EUR	447	0,14	465	0,14	LU1394336967 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	2.607	0,82	2.674	0,80
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2025-11-27	EUR	363	0,11	363	0,11	LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	35.868	11,31	36.356	10,94
XS1960685383 - BONOS NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	92	0,03	92	0,03	TOTAL IIC		130.182	41,04	134.452	40,46
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	92	0,03	94	0,03	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		256.598	80,87	279.856	84,27
XS1979259220 - BONOS MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04-09	EUR	288	0,09	293	0,09	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		267.579	84,33	288.578	86,89
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	620	0,20	272	0,08						

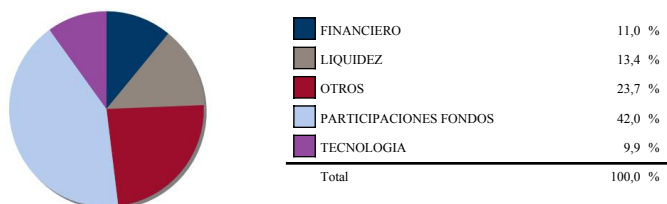
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

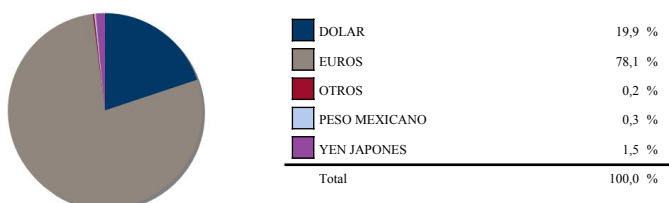
Duración en Años



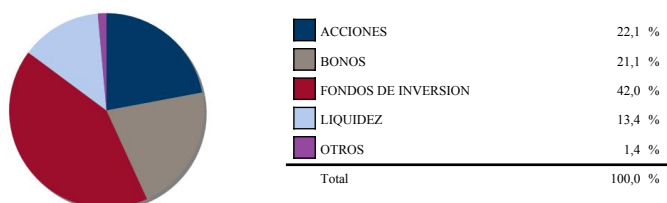
Sector Económico



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
	ACCS. MICROSOFT CORP (MSFT US)	754	Inversión		BONO EDP FINANCE BV 1.625% VTO 26/01/26	374	Inversión
	INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	36.188	Inversión		BONO ENI SPA 3.75% 12/09/2025	403	Inversión
	Total subyacente renta variable	36.942			BONO LAR ESPA#A 1.75% CALL 22/04/26	319	Inversión
	SUBYACENTE EURO DOLAR	12.450	Inversión		BONO SOCIETE GENERALE 0.875% 01/07/26	441	Inversión
	SUBYACENTE EURO DOLAR	33.043	Inversión		BONO TELEFONICA EMIS SAU 1.46% 13/04/26	373	Inversión
	SUBYACENTE EURO FRANCO SUIZO	1.384	Inversión		BONO UNICREDIT 1.20% CALL 20/01/25	454	Inversión
	SUBYACENTE EURO YEN	6.700	Inversión		BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.4% 13/09/2024	2.160	Inversión
	SUBYACENTE MEX/USD	246	Inversión		BUONI POLIENNALI DEL TES 0.1% INFLA 05/33	674	Inversión
	SUBYACENTE MEX/USD	246	Inversión		US TREASURY N/B 3.25% VTO 30/06/2029	2.316	Inversión
	Total subyacente tipo de cambio	54.069			US TREASURY N/B 3.25% VTO 30/06/2029	826	Inversión
	BONO BARCLAYS PLC 1.375% 24/01/2026	463	Inversión		Total otros subyacentes	9.176	
	BONO CARREFOUR SA 1.75% 04/05/2026	373	Inversión		TOTAL OBLIGACIONES	100.187	

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 148.613.903,03 euros que supone el 46,84 sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 166.640.732,75 euros que supone el 52,52 sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 712.432,17 euros suponiendo un 0,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,10 euros.

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 28.763.771,68 euros, suponiendo un 8,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.971,28 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 4.351,24 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 Como ya viene siendo habitual en este 2022, el tercer trimestre que acaba de concluir tampoco ha dado tregua en los mercados. Ha sido muy negativo para todos los activos financieros (bonos, bolsa, materias primas, oro) con la única excepción del dólar. Los mercados de deuda y de renta variable vivieron un fuerte repunte en julio, pero ambos cayeron con fuerza en agosto y septiembre. En general, los bonos globales han caído un 7%, y la renta variable de los mercados desarrollados, un 6% durante el trimestre.

El repunte de julio se debió, en parte, a que los mercados comenzaron a asumir que la Reserva Federal (la Fed) bajaría los tipos de interés en 2023, lo que alimentó las esperanzas de un "aterrizaje suave" de la economía. Sin embargo, tanto la Fed como otros bancos centrales reiteraron en la cumbre de Jackson Hole en agosto que su prioridad seguía siendo la lucha contra la inflación, no el fomento del crecimiento. Esta declaración fue el factor principal de la significativa subida de las tirs de los bonos y de la venta generalizada de acciones en la segunda mitad del trimestre.

Los bancos centrales han respaldado su discurso hawkish con subidas de los tipos de interés de referencia. En total, la Fed los ha subido un 1,5% en el trimestre, llegando ya al 3,25% y el Banco Central Europeo iniciaba las subidas de tipos en julio (de -0,50% a 0%) llegando en septiembre al 0,75%. De igual forma, los mercados han reaccionado anticipando una tendencia más agresiva de subidas de tipos: actualmente el mercado descuenta que el año que viene suban hasta el 4,5% en Estados Unidos y el 3,5% en Europa. Aunque en el caso de Europa, la situación parece ser algo distinta con inflación generada por el lado de la oferta y capacidad por parte de BCE para influir solo por el lado de la demanda, lo que dificulta enormemente su trabajo.

En lo que respecta a las presiones inflacionarias globales, la bajada de los precios de los alimentos y del petróleo ha servido para moderarlas ligeramente durante el trimestre. El precio del petróleo WTI ha bajado casi un 30% desde comienzos de julio, al tiempo que el índice de precios de los alimentos de la FAO ha caído hasta mínimos que no se alcanzaban desde antes del estallido de la guerra en Ucrania. No obstante, la inflación subyacente sigue muy por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchos países, motivo por el que los mercados están descontando más subidas de los tipos de interés de referencia en los próximos meses. Este aumento en las expectativas para los tipos de interés ha lastrado las valoraciones de la renta variable, y ha contribuido a aumentar la inquietud en torno a las perspectivas de crecimiento. Los temores a una recesión se han avivado ante la presión que sufren los consumidores por culpa de las subidas de precios y de los mayores costes de endeudamiento, producto de las medidas con las que los bancos centrales buscan combatir la inflación. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable han sufrido caídas en el trimestre: EurostoX -4,0%, S&P 500 -5,3%, Nikkei -1,7% e Ibex 35 -9,0%. Esto deja el saldo acumulado en el año con caídas que en muchos casos superan el 20%: EurostoX -22,8%, S&P 500 -24,8%, Nikkei -9,9% e Ibex 35 -15,5%.

En cuanto a los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en tir desde el 3,01% al 3,83% durante el trimestre, mientras el Bund alemán a 10 años subía del 1,34% al 2,11%. En este entorno, los mercados de crédito también se han visto afectados, no sólo por la subida de los tipos libres de riesgo, sino por ampliación de diferenciales. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main ampliaba desde 119 pbs a 135 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 640 pbs.

El Reino Unido ha sido una fuente de noticias durante este período, siendo el fallecimiento de Isabel II, uno de los eventos que ha acaparado la mayor parte de la atención durante el trimestre. Pero también lo ha sido por la elección de la nueva presidenta del gobierno, Liz Truss, y su nuevo Gobierno, que anunció un paquete de significativos recortes fiscales, lo que exigirá mucha más financiación externa. La noticia provocó que la libra se precipitara en caída libre y que las tirs de los Gilts aumentaran significativamente. Los costes de endeudamiento del Reino Unido subieron tan rápido después del anuncio del paquete fiscal que, hacia finales de septiembre, el Banco de Inglaterra se ha visto obligado a intervenir para comprar deuda pública a largo plazo. Pese a todo, las tirs del bono a 10 años han cerrado septiembre al 4%, por encima del 2,2% con el que empezaron el trimestre.

La crisis energética ha seguido copando titulares, después de que Rusia cortara en seco el suministro de gas a través del Nord Stream 1, el gasoducto más importante, a principios de septiembre. Esta situación, que se había anticipado como el peor escenario posible para Europa, no desembocó sin embargo en nuevas subidas de los precios del gas, que hacia el final del trimestre bajaron a los 200 EUR tras haber alcanzado los 300 EUR por megavatio hora en agosto. Las medidas propuestas por la Comisión Europea también podrían aliviar parcialmente las tensiones. Estas propuestas, diseñadas para el corto plazo, se centran en tres áreas principales: un plan de ahorro energético para toda la UE, con un objetivo amplio de reducir en un 10% el consumo general; un tope uniforme para toda la UE a los precios de la energía, y una tasa en los beneficios a los productores de combustibles fósiles. A pesar de todo, el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue representando un elevado riesgo para la economía europea.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,86% y 50,52%, respectivamente y a cierre del mismo de 35,28% en renta fija y 55,01% 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 -4,44% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,49% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante este trimestre 2022, la renta variable ha corregido a tasas de dígito sencillo, con mejor comportamiento de US versus Europa, y del estilo Growth al principio del trimestre, algo que luego revirtió hacia septiembre. El Value/ciclo volvió a hacerlo mejor hacia finales del trimestre a consecuencia de la subida de las yields del bono americano a 10 años debido a las expectativas de subida de tipos en US. Los sectores de crecimiento de larga duración sufrieron mucho algo que comenzó a acelerar tras la reunión de Jackson Hole. En todo caso, la renta variable empieza a descontar un escenario de desaceleración económica del cual pocos sectores pueden quedar inmunes. Dentro de los sectores donde realizamos la selección de valores, destacamos el mejor comportamiento relativo del sector de energía, bancos, algunas empresas del sector defensivo de alimentación y algunas empresas impactadas por los confinamientos en trimestres pasados donde el consumo vuelve gradualmente a la normalidad.

Destacan especialmente fuertes las petroleras integradas que empezaron a final de septiembre a rebotar con fuerza a causa de la subida del precio del gas y del petróleo, reflejando el inicio de una crisis de falta de energía que el conflicto Rusia/Ucrania no ha hecho sino agravar.

Por otro lado la cartera tiene una parte importante invertida en el sector tecnológico (Nvidia, Microsoft, Apple, Applied Materials) que es un sector que ha caído más que la media del mercado tras el fuerte comportamiento positivo de 2021, y que ha corregido por su correlación negativa con el bono 10y US.

La Renta Fija por su lado ha tenido un comportamiento negativo, antesala de periodos de subida de tipos de interés, especialmente la

que tiene larga duración y la deuda de Gobiernos. Muchos bonos en directo también han sufrido correcciones. Seguimos encontrando nichos de valor en los bonos AT1 de entidades financieras y la deuda subordinada.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -4,44%, el patrimonio se ha reducido hasta los 317.261.881,10 euros y los accionistas se han reducido hasta 265 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,09%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,05% y 0,03%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 Euros.

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: EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, CIA.DISTR.INTEG. LOGISTA, CHENIERE ENERGY INC. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NAVIGATOR CO SA, E.ON SE, ALSTOM, REPSOL S.A, AMAZON.COM INC, GRIFOLS SA - ADR, SAMSUNG ELECTR-GDR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2022, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices. Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos. 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: 15,91% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 15,89% 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 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 4,46% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2022 suponía un 41,03%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA.

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 2022, ha sido 12,61%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%.

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.

De cara al cuarto trimestre, la economía global debería seguir perdiendo impulso, y algunas economías podrían caer en una recesión. La magnitud de esta hipotética recesión dependerá, en parte, de la efectividad de las medidas impuestas por la administración para reducir el impacto de la crisis energética sobre los hogares y las empresas. Los bancos centrales se enfrentan a la mayor crisis inflacionaria desde los años 70 del siglo pasado y, probablemente, prefieran seguir luchando contra ella en lugar de fomentar el crecimiento. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo. 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.

N/A

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