

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	PKF ATTEST SERVICIOS	<b>Rating depositario</b>	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:** 28/02/2014

## **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.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

## **2. Datos económicos**

## 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	3.349.941,00	2.749.953,00
Nº de accionistas	127	131
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	33.008	9,8533	8,6151	10,4020
2019	28.431	10,3386	9,6721	10,3586
2018	26.643	9,6897	9,6352	10,4971
2017	26.405	10,3405	9,9309	10,3728

### 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		
0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,52	0,04	0,52	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	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
-4,69	9,68	-13,10	1,49	0,66	6,70	-6,29	3,63	6,01

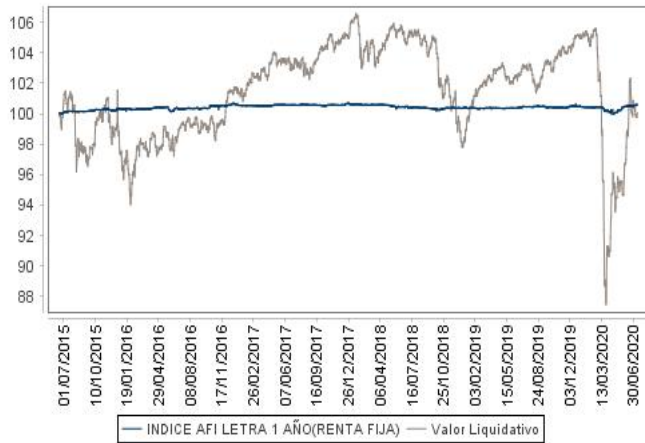
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,24	0,12	0,13	0,13	0,09	0,42	1,05	0,26	0,00

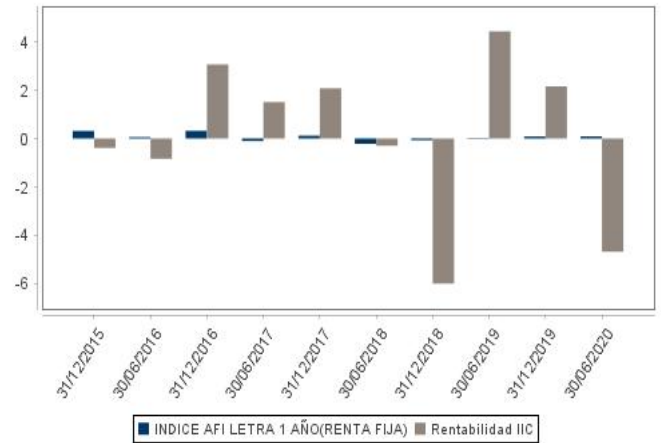
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	29.988	90,85	23.326	82,04
* Cartera interior	10.494	31,79	12.639	44,45
* Cartera exterior	19.244	58,30	10.541	37,08
* Intereses de la cartera de inversión	250	0,76	146	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.871	8,70	4.960	17,45
(+/-) RESTO	149	0,45	145	0,51
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.008</b>	<b>100,00</b>	<b>28.431</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>28.431</b>	<b>27.825</b>	<b>28.431</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	21,50	0,01	21,50	165.567,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,88	2,15	-4,88	24.665,13
(+) Rendimientos de gestión	-4,71	2,33	-4,71	24.938,93
+ Intereses	0,91	0,45	0,91	100,14
+ Dividendos	0,03	0,11	0,03	-73,08
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,74	0,47	-0,74	-254,64
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,98	-0,01	-1,98	25.884,62
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,11	-0,23	-308,24
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,86	0,99	-2,86	-384,24
+/- Otros resultados	0,16	0,21	0,16	-25,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,19	-0,17	-186,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-3,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-69,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-31,96
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-78,36
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-87,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-87,77
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>33.008</b>	<b>28.431</b>	<b>33.008</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

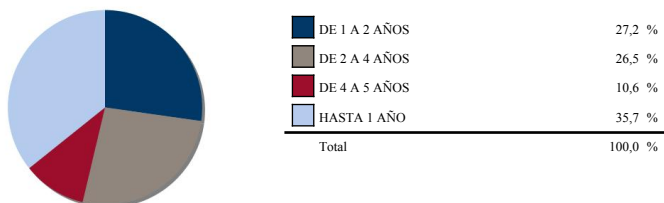
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	308	1,08	XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2023-03-10	EUR	644	1,95	0	0,00
ES0265936007 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	712	2,16	0	0,00	XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	700	2,12	765	2,69
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	625	1,89	668	2,35	XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	781	2,37	0	0,00
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2166-12-24	EUR	780	2,36	437	1,54	XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	888	2,69	721	2,54
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.610	4,88	0	0,00	XS1294343337 - BONOS OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	708	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>3.727</b>	<b>11,29</b>	<b>1.413</b>	<b>4,97</b>	XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2049-07-19	EUR	910	2,76	749	2,63
ES0211839206 - BONOS AUTOP.CONC.ESP. (ACE) 4,750 2020-04-01	EUR	0	0,00	504	1,77	XS1394911496 - BONOS BBVA 8,875 2021-04-14	EUR	210	0,64	222	0,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>504</b>	<b>1,77</b>	XS1404935204 - BONOS BANKINTER SA 8,625 2021-05-10	EUR	832	2,52	224	0,79
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.727</b>	<b>11,29</b>	<b>1.917</b>	<b>6,74</b>	XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	824	2,49	0	0,00
ES0565386002 - PAGARES SOLARIA ENERGIA Y MIE 1,000 2020-04-16	EUR	0	0,00	297	1,05	XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2049-03-15	EUR	902	2,73	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>297</b>	<b>1,05</b>	XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,519 2022-05-04	EUR	700	2,12	706	2,48
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.727</b>	<b>11,29</b>	<b>2.214</b>	<b>7,79</b>	XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,068 2022-12-07	EUR	819	2,48	677	2,38
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	181	0,55	235	0,83	XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2168-05-01	EUR	856	2,59	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	298	0,90	268	0,94	US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	822	2,49	847	2,98
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	0	0,00	231	0,81	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>15.776</b>	<b>47,79</b>	<b>7.155</b>	<b>25,16</b>
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	316	0,96	374	1,31	XS0828749761 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 4,375 2020-03-16	EUR	0	0,00	813	2,86
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	8	0,03	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>813</b>	<b>2,86</b>
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	13	0,04	0	0,00	<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.776</b>	<b>47,79</b>	<b>7.968</b>	<b>28,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>816</b>	<b>2,48</b>	<b>1.108</b>	<b>3,89</b>	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.776</b>	<b>47,79</b>	<b>7.968</b>	<b>28,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>816</b>	<b>2,48</b>	<b>1.108</b>	<b>3,89</b>	JE00B78CGV99 - ACCIONES JETS SECURITIES LTD	USD	358	1,08	0	0,00
ES0113286001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	386	1,17	569	2,00	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>358</b>	<b>1,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	3.381	10,24	2.850	10,02	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>358</b>	<b>1,08</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INVS SGIIC SA	EUR	449	1,36	581	2,04	LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	694	2,10	617	2,17
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.739	5,27	5.317	18,70	LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	346	1,05	355	1,25
<b>TOTAL IIC</b>		<b>5.955</b>	<b>18,04</b>	<b>9.317</b>	<b>32,76</b>	LU0582530498 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	394	1,19	396	1,39
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.498</b>	<b>31,81</b>	<b>12.639</b>	<b>44,44</b>	LU0713323227 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	477	1,44	599	2,11
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2165-07-18	EUR	924	2,80	635	2,23	LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	490	1,49	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	219	0,66	0	0,00	US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	708	2,15	605	2,13
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	729	2,21	748	2,63	<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.109</b>	<b>9,42</b>	<b>2.572</b>	<b>9,05</b>
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,375 2049-09-13	USD	902	2,73	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>19.243</b>	<b>58,29</b>	<b>10.540</b>	<b>37,07</b>
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	798	2,42	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>29.741</b>	<b>90,10</b>	<b>23.179</b>	<b>81,51</b>
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2049-09-10	EUR	989	3,00	861	3,03	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	619	1,87	0	0,00	PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO NOVO BANCO	EUR	0	0,00	0	0,00

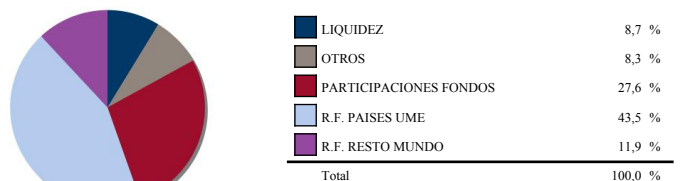
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

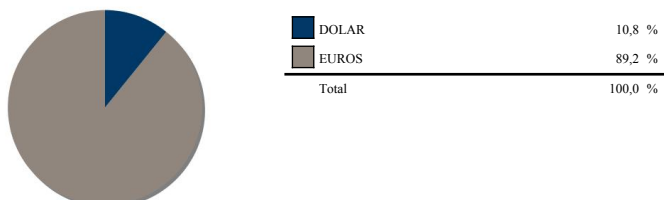
##### Duración en Años



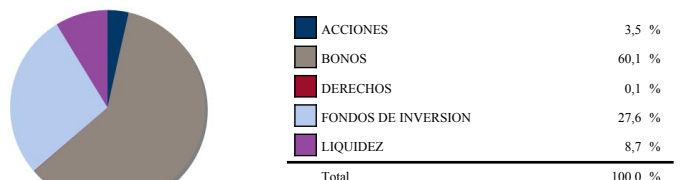
##### Sector Económico



##### 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
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	794	Inversión	Total otros subyacentes		875	
Total subyacente tipo de cambio		794		TOTAL OBLIGACIONES		1.669	
BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029 1000	875	Inversión				

#### 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 9.848.363,49 euros que supone el 29,84% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 23.155.255,00 euros que supone el 70,15% 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 658.746,09 euros suponiendo un 2,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 3.504.559,35 euros, suponiendo un 12,73% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 3.461,54 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 15.822,80 euros, lo que supone un 0,06% 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.

El primer semestre de 2020 ha estado totalmente marcado por los efectos del COVID-19 en la economía y en los mercados. Aunque parece que lo peor ha pasado, todavía es muy pronto para cantar victoria ya que los daños provocados por la pandemia en la economía global todavía se dejarán notar algún tiempo más.

Respecto a los mercados financieros, éste ha sido claramente un semestre de ida y vuelta. Mientras en el primer trimestre, en concreto a partir de finales de febrero, los mercados se desplomaron según el virus se propagaba y los confinamientos en los distintos países provocaban un parón en seco de la economía (como ya explicamos en detalle en el informe del primer trimestre), los últimos 3 meses han sido muy favorables para la renta variable y el crédito, gracias a las numerosas medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales y gobiernos, así como al inicio de la reapertura económica en muchos países.

A medida que las economías han iniciado su reapertura, los datos económicos han mostrado indicios de un acusado repunte. Por ejemplo, las ventas minoristas en EE. UU. aumentaron en mayo un 17 % en términos intermensuales. Aunque las ventas se siguen contrayendo un 6 % en términos interanuales, la velocidad y la magnitud del repunte son claramente positivas.

Por lo que respecta a la política monetaria, los bancos centrales de todo el mundo han dejado claro que están dispuestos a sacar toda la artillería para mantener los costes de endeudamiento públicos y corporativos en niveles bajos. El peor escenario de la crisis de la COVID, por el cual esta se transformaba en una crisis de liquidez, se ha conseguido evitar, y los bancos centrales aparentemente no están dispuestos a dejar de ofrecer respaldo a la liquidez cuando sea necesario. Este apoyo de los bancos centrales ha servido para poner suelo a los mercados de crédito que han experimentado un repunte importante en el 2º trimestre, especialmente los de deuda subordinada y high yield, que fueron los que más sufrieron en la caída. Pero los programas de compras de los bancos centrales también han permitido que los tipos de la deuda pública se mantengan bajos: así, la TIR del Bund alemán a 10 años, que en el primer trimestre bajó de -0,18% a -0,47%, se ha mantenido en -0,44% a cierre de semestre. El bono español además se ha beneficiado de la reducción de las primas de riesgo, con la TIR del 10 años bajando en el trimestre de 0,67% a 0,47%, niveles cercanos al cierre de año.

Respecto a las medidas fiscales, hemos visto como los distintos países afectados aprobaban paquetes de estímulo fiscal de una magnitud considerable, que en la mayoría de los casos han sido ampliados a medida que empeoraba la situación. En este sentido cabe destacar el gran avance producido en Europa, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de un plan de reconstrucción de 750.000 millones de euros, dos tercios de los cuales serían en forma de subvención directa y el resto en forma de préstamos, dirigido especialmente a los países más afectados por la pandemia como Italia y España, que será financiado al menos parcialmente con la emisión de deuda conjunta. Dicho plan, basado en una propuesta conjunta de Merkel y Macron, debe ser aprobado por unanimidad por los 27 países de la Unión Europea. A pesar de la oposición de algunos países pequeños del norte de Europa, creemos que el plan será aprobado con pocas modificaciones durante las próximas semanas, lo que supondrá un paso muy importante en el proceso de construcción de Europa.

No obstante, algunos riesgos persisten. El virus no se ha contenido por completo ni se ha aprobado todavía ninguna vacuna. En Europa y algunas zonas de Asia, incluida China, la aparición de nuevos casos ha descendido a niveles muy bajos y las economías están retomando su actividad. En el Reino Unido, los nuevos contagios también han ido en descenso, aunque no a niveles tan bajos como los de Europa continental. Sin embargo, en Estados Unidos, el número de contagios ha vuelto a aumentar, y en varios mercados emergentes, entre ellos India y gran parte de América Latina, no se ha podido controlar el virus. Asimismo, persisten riesgos políticos, con la inminente llegada de las elecciones estadounidenses, el aumento de las tensiones entre China y el resto del mundo y el Brexit, cuyo desenlace sigue sin esclarecerse.

A pesar de estos riesgos, la renta variable ha rebotado con fuerza en el 2º trimestre: el S&P500 ha subido casi un 20%, reduciendo la caída anual al -4%, el Eurostoxx50 un +16% y un -14% en el trimestre y en lo que va de año respectivamente y la renta variable de mercados emergentes +16% y -6%.

Atendiendo a estos datos, parece que el S&P 500 descuenta una recuperación económica en forma de "V", pero las rentabilidades sectoriales muestran una historia muy diferente. Por ejemplo, mientras los "online retailers" y otras compañías tecnológicas han registrado subidas consistentes en lo que va de año, las compañías de grandes almacenes han sufrido caídas importantes, junto con otros sectores que se han visto más perjudicados por el virus, como los hoteles, las aerolíneas, las petroleras y los bancos. Desde un punto de vista de estilos, las acciones "value" han bajado un 17 % este año, mientras que las "growth" han aumentado un 6 %. Sin embargo, esta dispersión sectorial, así como el predominio del "growth" sobre el "value", ha empezado a dar signos de revertirse durante algunas semanas de este segundo trimestre.

#### 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 63,22% y 15,74%, respectivamente y a cierre del mismo de 73,77% en renta fija y 12,97% 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 -4,69% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad inferior a su índice se debe a las caídas de los mercados provocados por la Pandemia Covid-19. No obstante, la sicav ha recuperado parte de su caída en el segundo trimestre subiendo un 9,67%.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -4,69%, el patrimonio ha aumentado hasta los 33.007.956,29 euros y los accionistas se han reducido hasta 127 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,24%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,08%, 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: SOC.GENERALE 7.375 PER C13/09/21 CO, AIR FRANCE VARIAB PER CALL 01/10/20, ABANCA CORP 6.125% CALL18/01/24, CAIXABANK 6.75% PERP C13/06/24 COCO, SACE SPA 3.875% CALL 10/02/2025, OMV AG 6.25% CALL 09/12/2025, SES SA 4.625% CALL 02/01/2022, TELEFONICA EUR 3.75% CALL15/03/22PE, AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025, ETFS BRENT CRUDE.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AUTOSTRADE L'ITALIA 4.375% 16/03/20, INTL CONSOLIDATED AIRLINE.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A 30 de junio de 2020, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 6,35%

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,27%

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

**d) Otra información sobre inversiones.**

A 30 de junio de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 42,10% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: ACCS. SPDR S&P 500 ETF TRUST.

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 27,46%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

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

**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 12,31%, 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.**

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero, como hemos visto durante estos últimos meses, hay razones para ser optimistas. En general, el mercado se ha recuperado gracias al estímulo fiscal y monetario combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, el rebote del mercado quizás haya sido excesivo. El potencial aumento de las tasas de contagios, a medida que la actividad económica vuelve a la normalidad, podría llevar a que se impongan nuevas medidas de distanciamiento social en los próximos meses, por lo que habrá que estar muy atentos a estos acontecimientos. Nuestra visión para los mercados de

crédito y de renta variable es positiva a medio plazo, pero creemos que existen riesgos a corto plazo.

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