

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	BDO AUDITORES 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: 17/01/2001

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 NOTZ STUCKI EUROPE, S.A., dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 24/06/2015, 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	549.414,00	549.414,00
Nº de accionistas	187	187
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	11.614	21,1385	15,7738	21,6459
2019	10.960	19,9480	16,1044	20,0461
2018	8.992	16,3650	15,7849	19,0722
2017	9.739	17,3652	15,1490	17,6409

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		
0,15	0,18	0,33	0,45	0,19	0,64	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,03	0,07 patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,19	0,13	0,85	2,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,03

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
5,97	4,13	15,89	-12,19	3,18	21,89	-5,76	14,63	1,08

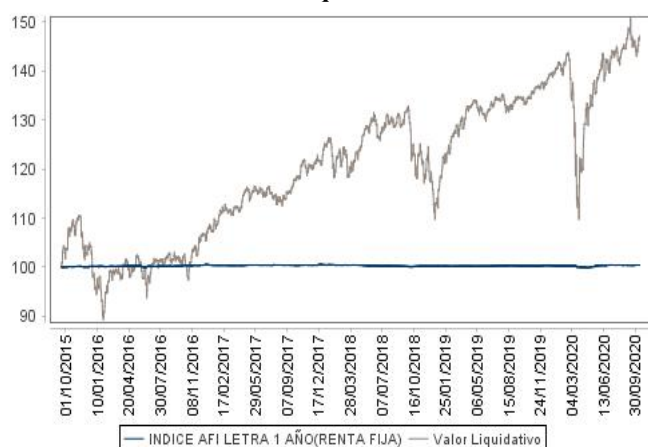
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,62	0,20	0,20	0,21	0,21	0,82	0,85	0,86	0,88

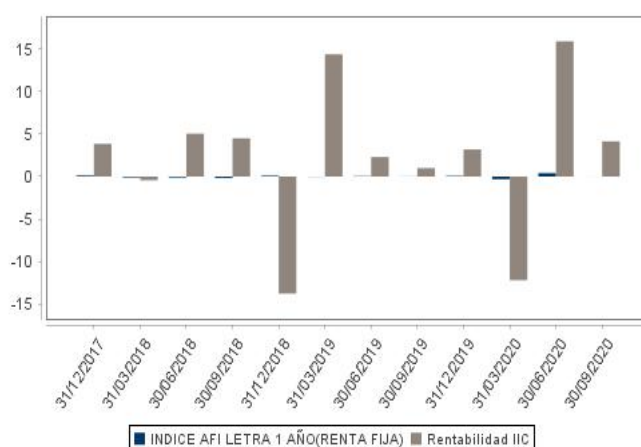
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	10.165	87,53	10.473	93,90
* Cartera interior	1.036	8,92	1.118	10,02
* Cartera exterior	9.109	78,44	9.339	83,74
* Intereses de la cartera de inversión	20	0,17	16	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.375	11,84	650	5,83
(+/-) RESTO	73	0,63	30	0,27
TOTAL PATRIMONIO	11.613	100,00	11.153	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)	11.154	9.624	10.960	
+/- 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	4,01	14,26	5,99	1.646,46
(+) Rendimientos de gestión	4,45	14,51	6,88	1.514,69
+ Intereses	0,11	0,13	0,40	-10,08
+ Dividendos	0,09	0,40	0,61	-75,06
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	1,19	-1,21	-72,88
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,90	11,99	7,73	-65,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,08	0,08	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,23	0,73	-0,51	-66,68
+/- Otros resultados	-0,18	-0,01	-0,22	1.804,70
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,25	-0,89	131,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,15	-0,63	135,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-15,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-1,92
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,13	5,08
(+) 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)	11.614	11.154	11.614	

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	%		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	44	0,38	40	0,36	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	352	3,03	366	3,28
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOME	EUR	246	2,12	205	1,84	US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	332	2,86	356	3,19
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	107	0,92	122	1,09	US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	114	0,98	112	1,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	499	4,29	517	4,63	US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	319	2,75	324	2,90
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	65	0,56	62	0,56	US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	321	2,77	180	1,61
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	76	0,66	171	1,54	US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC	USD	284	2,45	200	1,80
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.037	8,93	1.117	10,02	US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	334	2,88	380	3,41
TOTAL RENTA VARIABLE		1.037	8,93	1.117	10,02	US44332N1063 - ACCIONES HUAZHU GROUP LTD	USD	212	1,83	179	1,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.037	8,93	1.117	10,02	US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	117	1,05
XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA(6,750 2021-04-07)	EUR	515	4,43	501	4,49	US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	432	3,72	362	3,24
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC(5,250 2022-09-16)	EUR	508	4,37	501	4,50	US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	259	2,23	276	2,47
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN(2,700 2022-12-14)	EUR	500	4,31	491	4,40	US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY SOUTHERN	USD	287	2,47	248	2,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.523	13,11	1.493	13,39	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	221	1,90	286	2,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.523	13,11	1.493	13,39	US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	257	2,22	223	2,00
TOTAL RENTA FIJA		1.523	13,11	1.493	13,39	US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	338	2,91	369	3,31
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	182	1,63	US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	250	2,15	315	2,82
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	145	1,30	US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	205	1,77	249	2,23
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	162	1,39	0	0,00	US8243481061 - ACCIONES SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	306	2,64	265	2,38
FI0009005987 - ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	236	2,12	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.562	56,53	6.849	61,41
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	315	2,71	334	3,00	TOTAL RENTA VARIABLE		6.562	56,53	6.849	61,41
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	330	2,84	306	2,74	LU1525418643 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	480	4,13	473	4,24
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	142	1,23	99	0,89	LU1873136789 - PARTICIPACIONES STRUCTURED INVEST S.A.	EUR	543	4,68	524	4,70
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	347	2,99	236	2,12	TOTAL IIC		1.023	8,81	997	8,94
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	263	2,26	281	2,52	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.108	78,45	9.339	83,74
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	180	1,55	223	2,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.145	87,38	10.456	93,76

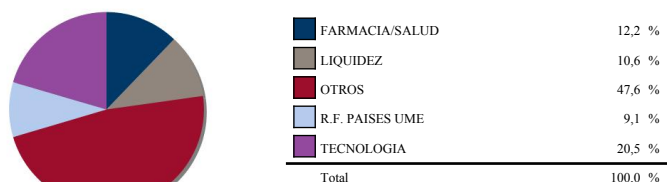
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

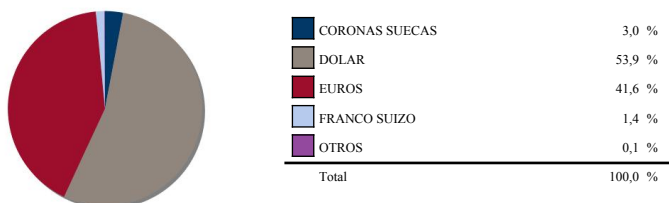
Duración en Años



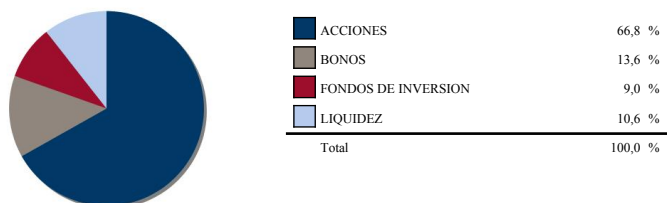
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.057.869,36 euros que supone el 69,38% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.545.454,91 euros que supone el 30,53% 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 2.185,21 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de renta variable han tenido un rendimiento positivo en el 3er trimestre del 2020, lego de las alzas del 2do trimestre. Al final del 3er trimestre, el MSCI World sólo perdía 3.9% en el año (+2.98% en el 3er trimestre). Esto fue gracias a los constituyentes líderes de los principales índices, o sea las compañías tecnológicas como Apple, Amazon, Facebook, etc.

Es verdad que la crisis del Covid-19 ha acentuado tendencias que ya se perfilaban y que favorecen al sector tecnológico.

Debido a la pérdida de rentabilidad en la mayoría de los sectores, las rentabilidades disminuirán este año y deberían recuperar parcialmente el próximo año en todos los mercados. En consecuencia, la renta variable está cara hoy y las valoraciones podrían sufrir si aumentan los tipos de cambio. Esto no está previsto todavía pero hay que monitorearlo.

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 22,47% y 71,43%, respectivamente y a cierre del mismo de 22,10% en renta fija y 65,43% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. Durante el 3er trimestre hemos mantenido nuestra posición favorable a acciones globales y especialmente compañías de calidad. En julio decidimos reducir levemente nuestra exposición al sector tecnológico, principalmente porque habían producido muy buenas rentabilidades. En agosto reforzamos algunas posiciones del margen, sobre todo en productos de consumo básico, que ahora valoran a un costo relativamente bajo en relación al mercado. En cuanto a la situación Covid, mantenemos nuestra posición de cautela en los sectores más cíclicos, particularmente las compañías con capital de alta intensidad, ya que no se conoce la duración de la crisis ni todas sus consecuencias.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 4,13% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El buen rendimiento relativo se explica esencialmente por dos factores: el primero es la exposición a acciones ya que los mercados de renta variable han sido buenos, y la segunda es nuestra selección de acciones dentro de esta exposición, que ha sido favorable comparado a los índices de renta variable.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,13%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.613.777,68 euros y los accionistas se han mantenido en 187 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,20%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,19% y 0,01%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2020, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 20.473,54?.

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: CARL ZEISS MEDITEC AG.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SIEMENS HEALTHINEERS AG, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, UPM-KYMMENE OYJ, INTEL CORP.

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 no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,01%

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

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 4,51% del patrimonio.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

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 22,21%, 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.

Como pensamos que los mercados están bastante sobrevaluados hoy, especialmente en los sectores defensivos y de la informática, estamos convencido que un enfoque equilibrado en cuanto a sectores va a ser necesario de aquí en más. En este contexto, no excluimos de nuestro universo las compañías industriales, o incluso de materiales, mientras tengan balances sanos. También hay que recordar que la Energía Limpia y la Eficiencia energética son tendencias muy fuertes donde se pueden hacer muchas inversiones en sectores más cíclicos.

En general, mantenemos nuestra opinión positive sobre la renta variable porque las compañías grandes y mega caps tienden a mostrar una fuerza superior e para producir ganancias y generar cash flow disponible. Además, las otras alternativas no son atractivas ya que la renta fija es terriblemente cara hoy y el cash tiene un rendimiento negativo.

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