

<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>	DELOITTE SL	<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:** 21/02/2014

## **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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, 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	404.927,00	376.208,00
Nº de accionistas	145	147
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	4.178	10,3182	9,8572	11,7357
2019	4.300	11,4305	10,4178	11,4448
2018	3.970	10,4510	10,4380	11,7433
2017	4.450	11,6797	11,2516	11,7215

### 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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,60	0,00	0,60	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	0,00	-0,28	-0,01

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	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-9,73	-9,73	1,12	1,20	3,09	9,37	-10,52	3,82	0,96

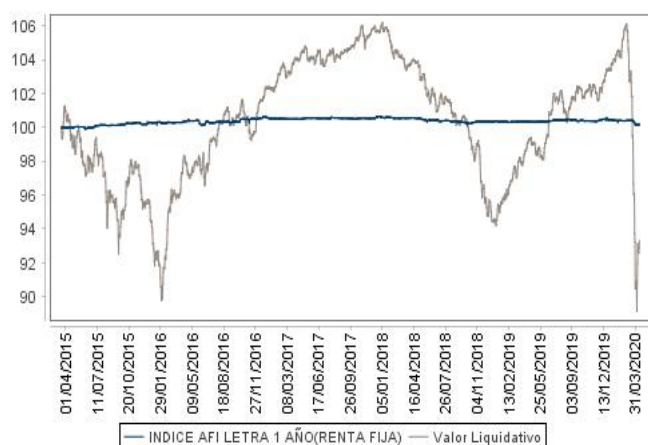
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,20	0,20	0,19	0,19	0,19	0,78	0,77	0,77	0,75

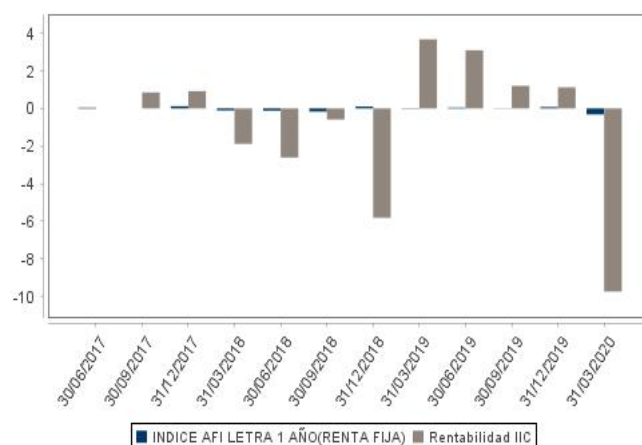
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	3.397	81,31	4.167	96,91
* Cartera interior	831	19,89	258	6,00
* Cartera exterior	2.519	60,29	3.851	89,56
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,98	54	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	0,14	4	0,09
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	783	18,74	136	3,16
(+/-) RESTO	-2	-0,05	-3	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.178</b>	<b>100,00</b>	<b>4.300</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>4.300</b>	<b>4.294</b>	<b>4.300</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	7,03	-0,98	7,03	-813,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-9,87	1,12	-9,87	-1.754,87
(+) Rendimientos de gestión	-9,69	1,33	-9,69	-1.770,14
+ Intereses	0,82	1,07	0,82	-23,55
+ Dividendos	0,00	0,14	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,78	0,46	-8,78	-1.994,85
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	-0,24	-0,79	232,97
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,45	-1,92	0,45	-123,26
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,77	-0,21	-0,77	269,15
+- Otros resultados	-0,62	2,03	-0,62	-130,60
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,21	-0,18	15,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-1,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	17,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	1,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.178</b>	<b>4.300</b>	<b>4.178</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	%		
ES0000012A89 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-04-01	EUR	725	17,35	0	0,00	US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	0	0,00	211	4,91
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>725</b>	<b>17,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	US404139AD94 - BONOS HC2 HOLDINGS INC 11,500 2020-06-01	USD	23	0,56	24	0,55
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>725</b>	<b>17,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	US779382AP57 - BONOS ROWAN COMPANIES INC 4,875 2022-06-01	USD	0	0,00	27	0,63
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	0	0,00	32	0,74	US87264AAJ43 - BONOS T-MOBILE USA INC 6,500 2021-01-15	USD	46	1,11	46	1,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	75	1,74	US87264AAM71 - BONOS T-MOBILE USA INC 6,000 2020-09-01	USD	46	1,09	45	1,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>107</b>	<b>2,48</b>	MX91KO0000A1 - BONOS COCA COLA FEMSA SAB 5,460 2023-05-12	MXN	0	0,00	87	2,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>107</b>	<b>2,48</b>	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.519</b>	<b>36,38</b>	<b>3.576</b>	<b>83,17</b>
ES0114904016 - PARTICIPACIONES BRIGHTGATE CAPITAL SGHC SA	EUR	111	2,67	142	3,30	ARGAL1560229 - BONOS BANCO DE GALICIA Y B 59,485 2020-02-17	USD	0	0,00	36	0,83
<b>TOTAL IIC</b>		<b>111</b>	<b>2,67</b>	<b>142</b>	<b>3,30</b>	DE000A0D4TQ9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,700 2020-12-31	EUR	87	2,09	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>836</b>	<b>20,02</b>	<b>249</b>	<b>5,78</b>	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>87</b>	<b>2,09</b>	<b>36</b>	<b>0,83</b>
USG0457FAC17 - BONOS ARCOS DORADOS HOLDIN 5,875 2022-04-04	USD	74	1,77	95	2,22	<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.606</b>	<b>38,47</b>	<b>3.612</b>	<b>84,00</b>
USL6401PAF01 - BONOS MINERVA LUXEMBOURG S 6,500 2021-09-20	USD	169	4,04	189	4,38	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.606</b>	<b>38,47</b>	<b>3.612</b>	<b>84,00</b>
USU0901CAG51 - BONOS JBS USA LLC JBS USA 5,875 2020-07-15	USD	78	1,86	84	1,94	IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	74	1,77	0	0,00
USU0901CAJ90 - BONOS JBS USA LLC JBS USA 5,750 2020-06-15	USD	44	1,06	46	1,08	IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	19	0,46	0	0,00
USU1303AAD82 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2022-12-15	USD	0	0,00	20	0,46	IE00B6G04C88 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	19	0,46	0	0,00
DE000A0D4TQ9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,700 2020-12-31	EUR	0	0,00	104	2,43	IE00BXDZF412 - PARTICIPACIONES FORT LP	EUR	141	3,38	162	3,76
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	86	2,01	IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	36	0,86	0	0,00
FR0013414919 - BONOS ORANO SA 3,375 2026-04-23	EUR	97	2,32	108	2,50	IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	39	0,94	0	0,00
FR0013461795 - BONOS LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-11-20	EUR	0	0,00	204	4,74	IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	37	0,89	0	0,00
US04682RAC16 - BONOS ATHABASCA OIL CORP 9,875 2021-02-24	USD	22	0,52	76	1,77	IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	19	0,47	0	0,00
XS0860706935 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 6,450 2022-12-05	MXN	0	0,00	92	2,13	IE00B52MJY50 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	32	0,76	0	0,00
XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,750 2021-04-07	EUR	96	2,30	107	2,49	IE00B53ZB19 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	76	1,83	0	0,00
XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,481 2024-03-12	EUR	0	0,00	99	2,31	DE000A0H0E0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	41	0,99	0	0,00
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	113	2,62	DE000A0H0Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	52	1,24	0	0,00
XS1156024116 - BONOS INTESA SANPAOLO VITA 4,750 2024-12-17	EUR	0	0,00	110	2,55	DE000A0H0R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	41	0,97	0	0,00
US13057QAG29 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2020-12-15	USD	0	0,00	20	0,47	DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	43	1,04	0	0,00
XS1405765659 - BONOS SES 5,625 2024-01-29	EUR	0	0,00	113	2,63	FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	23	0,55	0	0,00
XS1598243142 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,250 2020-04-30	EUR	0	0,00	95	2,21	FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	52	1,24	0	0,00
XS1619015719 - BONOS UNICREDIT SPA 6,625 2023-06-03	EUR	158	3,78	217	5,05	FR0010524777 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	41	0,99	0	0,00
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	165	3,96	206	4,78	FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	61	1,46	0	0,00
XS1628848241 - BONOS ARDAGH PKG FIN/MP HD 4,750 2022-07-15	GBP	104	2,49	124	2,89	LU0533033238 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	63	1,51	0	0,00
XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2027-06-14	EUR	0	0,00	109	2,53	US4642865178 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	78	1,81
XS1888180996 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,875 2025-07-03	GBP	0	0,00	128	2,98	<b>TOTAL IIC</b>		<b>909</b>	<b>21,81</b>	<b>240</b>	<b>5,57</b>
XS2004451121 - BONOS IHO VERWALTUNGS GMBH 3,875 2022-05-15	EUR	76	1,83	106	2,47	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.515</b>	<b>60,28</b>	<b>3.852</b>	<b>89,57</b>
XS2010037419 - BONOS SAXO BANK 8,125 2025-05-26	EUR	201	4,81	207	4,82	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.351</b>	<b>80,30</b>	<b>4.101</b>	<b>95,35</b>
XS2032657608 - BONOS CREDIT ANDORRA 7,000 2024-07-19	EUR	0	0,00	99	2,31						
XS2075280995 - BONOS DNB BANK ASA 4,875 2024-11-12	USD	0	0,00	179	4,16						
US251525AX97 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 6,000 2025-10-30	USD	120	2,88	0	0,00						
						Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
						XS1082775054 - BONOS FF GROUP FINANCE LX 1,750 2050-07-03	EUR	6	0,15	4	0,10

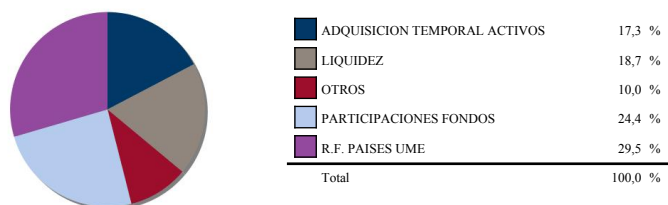
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

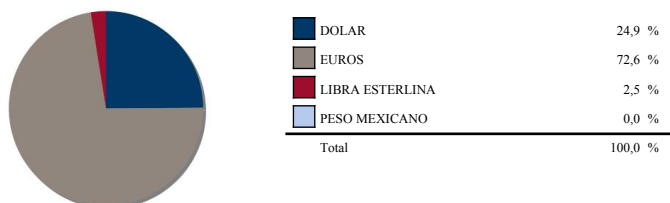
**Duración en Años**



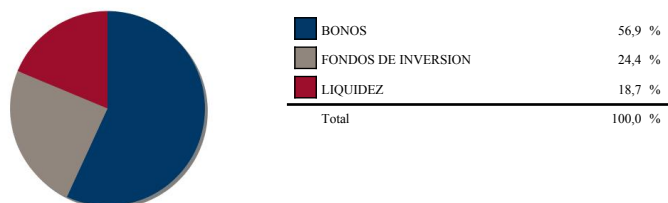
**Sector Económico**



**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: GBP	Compra Forward Divisa GBP/EUR Fisica	132	Inversión	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	179	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	222	Inversión	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	715	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	89	Inversión	<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.602</b>	
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	265	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.602</b>	

### 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 2.053.321,80 euros que supone el 49,14% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.121.959,79 euros que supone el 26,85% 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 2.977,72 euros, lo que supone un 0,07% 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.

El primer trimestre del año fue, en términos económicos, uno de los más adversos para la economía mundial dado el impacto del reciente virus Covid-19. A pesar de la caída de los mayores índices financieros mundiales, creemos que las caídas siguen sin reflejar la severidad de la crisis económica en ciernes. La rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un -19,6%, la del MSCI World fue de -20,9% mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -13,1%.

No es exagerado afirmar que, con datos a cierre del trimestre, la desaceleración económica global será la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Las tasas de crecimiento que aun día de hoy aventuran los analistas del sell-side y de organismos supranacionales continuarán revisándose a la baja, como llevan haciéndose en las últimas semanas, haciendo que la recuperación en forma de "V" (una terminología que creemos seriamente inapropiada pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

El optimismo de una recuperación rápida, de la que nosotros discrepamos, se basa en tres argumentos: i) desaceleración de nuevos casos contagiados por el Covid-19, ii) paquete de estímulos por parte de los gobiernos y bancos centrales de todo el mundo, y iii) descubrimiento de una vacuna en el corto plazo que permita recuperar la normalidad en las vidas diarias de la gente. Respecto al primer punto, sí que esperamos que la curva prosiga su desaceleración según las medidas de confinamiento sigan teniendo efecto. Sin embargo, dicho proceso puede ser más lento de lo previsto, agravando el impacto económico ya existente. Respecto al segundo punto, a pesar de haber sido proactivos de manera necesaria, las medidas de estímulo tomadas en nuestra opinión no son ni suficientes ni en muchos casos acertadas. La mayoría de dichas medidas han ido encaminadas a calmar a los mercados financieros y proveer líneas de liquidez a la economía real, cuando lo que realmente hace falta son cheques en blanco para evitar un colapso en el consumo agregado. Dichas medidas, además, de momento se concentran (con la excepción de China) en los países desarrollados: creemos muy difícil que los países emergentes, que se van a ver igualmente impactados por la desaceleración económica, puedan poner paquetes de estímulos contundentes dados sus volúmenes de deuda en dólares y la incapacidad de imprimir dinero sin consecuencias en el valor de sus monedas (como se ha podido apreciar en las depreciaciones que han sufrido hasta la fecha). Finalmente, el argumento de la vacuna es el menos convincente, ya que el tiempo que generalmente hace falta para cultivar una vacuna es de al menos cuatro meses, eso sin tener en cuenta el desarrollo de la propia fórmula (que tendrá que pasar varias fases antes de que sea segura) así como el tiempo necesario para vacunar a una parte importante de la población. Por último, no hay que olvidar que para la mayoría de las epidemias no se han descubierto todavía ninguna vacuna, y que para el caso de la vacuna contra la influenza su efectividad es menor del 50% y además se tiene que suministrar anualmente.

Finalmente, el mercado del petróleo, ha sido el que de manera más eficiente ha recogido las consecuencias de la desaceleración económica, quizás porque es el mercado del que se tiene mejor información a casi tiempo real. Dado que estimamos que la

destrucción de demanda durante el segundo trimestre alcanzará niveles de entre 35 y 40 millones de barriles al día, no quedará más remedio que muchos productores cierren directamente los pozos, ya que se encontrarán con problemas logísticos a la hora de almacenar la producción. Aunque la mayoría de estos pozos volverán a producir a finales de este año o durante el 2021, estimamos que aproximadamente un 5% de estos recortes vendrán de stripper wells (aquellos pozos con producciones inferiores a 20 barriles al día), pozos que no se abrirán una vez la situación económica vuelva a estabilizarse. Aunque seguimos estando muy negativos con el precio del petróleo a corto plazo, somos muy optimistas con ver niveles muy superiores a los 70 dólares a partir de la segunda mitad del 2021, una vez la demanda se haya recuperado (aunque todavía por debajo de los niveles de 2019) y la destrucción del capital productivo en toda la industria petrolífera sea más que evidente.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido del 87,25%, renta variable un 2,5%, fondos alternativos un 6,9% y liquidez y equivalentes (repos) un 3,14%. A cierre del período el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido del 39,5%, renta variable un 18,4%, fondos alternativos un 5,9% y liquidez y equivalentes (repos) un 36%.

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 mes de febrero cuando empezamos a ver el impacto del Coronavirus en los mercados asiáticos procedimos a vender 15 posiciones de renta fija (fundamentalmente bonos subordinados y Cocos) ante la perspectiva de que dichos títulos pudieran sufrir depreciaciones por una escalada a nivel mundial del virus y dada las valoraciones caras que presentaba dicho mercado. Una vez se produjo las primeras oleadas de fuertes caídas en los mercados de renta variable la primera quincena de Marzo procedimos a comprar ETFs de renta variable tanto de Indices como temáticos en sectores que pensamos serán ganadores a futuro.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -9,73% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las posiciones que han generado en el trimestre mayores pérdidas han sido los bonos subordinados de banco de crédito social, y los cocos de unicredit y deutsche bank al igual que dentro del sector petrolero los bonos de la canadiense Athabasca. Las posiciones compradas en ETF's de renta variable aportaron ganancias al haberse incorporado en la cartera aprovechando los bajos del mercado y su posterior rebote los últimos días de Marzo.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -9,73%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.178.137,90 euros y los accionistas se han reducido hasta 145 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 0,18% y 0,01%, 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: DEUTSCHE BANK 6% PERP CALL 30/10/25, ISHARES S&P 500 UCITS E, LYXOR MSCI WORLD HEALTHCARE, ISHARES NASDAQ 100.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: INTESA SANPA VIT 4.75% PER CALL24, BANQUE POSTALE 3.875% CALL 20/05/26, GENERALI FINAN BV 4.596% CALL 2025, ENEL SPA 8.75% CALL24/09/23VTO09/73, DNB BANK 4.875% PERP CALL 12/11/24, AMERICA MOVIL SAB 6.45% 05/12/2022, VODAFONE GROUP 4.875% CALL 03/07/25, G.

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

N/A

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 8,97%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 21,20%

Con fecha 31 de marzo de 2020, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 725.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

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

### **d) Otra información sobre inversiones.**

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 37,44% del patrimonio.

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

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2020 suponía un 24,47%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2020 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO FF GROUP 1,75% Convertible.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2020 las siguientes estructuras:

BONO FF GROUP 1,75% Convertible.

Dicho bono se encuentra en proceso de reestructuración.



### **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 31 de marzo de 2020, ha sido 13,09%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La política de Crédit 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.**

Nuestro escenario base es algo más pesimista que el consenso, pues pensamos que según los distintos países vayan pasando con éxito la cuarentena, cerrarán fronteras con los que la estén pasando todavía. China lo acaba de hacer y Europa lo hará cuando salga de su cuarentena. Y cuando Estados Unidos pase la suya, vamos a ver a todo el hemisferio norte con sus fronteras cerradas frente a la mayoría de los países emergentes. Lo mismo va a pasar con la recuperación económica: a China le va a costar volver al 100% de su producción si sus principales clientes están cerrados, a Europa le pasará lo mismo en unas semanas y a Estados Unidos, después.

En este entorno, la recuperación en aquellos sectores que dependan más de la movilidad y de la concentración de personas (transporte, turismo, ocio, energía), van a tardar bastante más en recuperarse de lo que se está planteando. Mientras que en algunos sectores creemos que una buena parte de estos desarrollos ya está recogida en el precio (en energía especialmente), creemos que a otros muchos todavía les queda mucho recorrido a la baja por delante.

En consecuencia, mantendremos el sesgo defensivo de la cartera que tenemos a día de hoy, manteniéndonos alejados de sectores directamente afectados (turismo, restauración, ocio, transporte aéreo) así como de otros sectores afectados de manera más indirecta (automóviles, banca). Finalmente, nos centraremos en aquellas compañías con balances sólidos y elevados niveles de tesorería

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