

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

Sociedad por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1998

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 100% de su patrimonio en IIC q sean apto, armonizadas o no(en este caso máx 30% del patrimonio),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 laOCDE 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 ladistribución de activos por tipo de emisor (publico 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 activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV 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	554.925,00
Nº de accionistas	235	242
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	4.160	7,5713	6,7176	8,8800
2019	4.776	8,6059	7,4265	8,6373
2018	4.350	7,4984	7,4251	8,4952
2017	4.711	8,2507	8,0078	8,8981

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		
0,56		0,56	0,56		0,56	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,61	0,28	0,61	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,01	-0,04	-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	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-12,02	7,19	-17,92	5,64	1,02	14,77	-9,12	-0,30	3,09

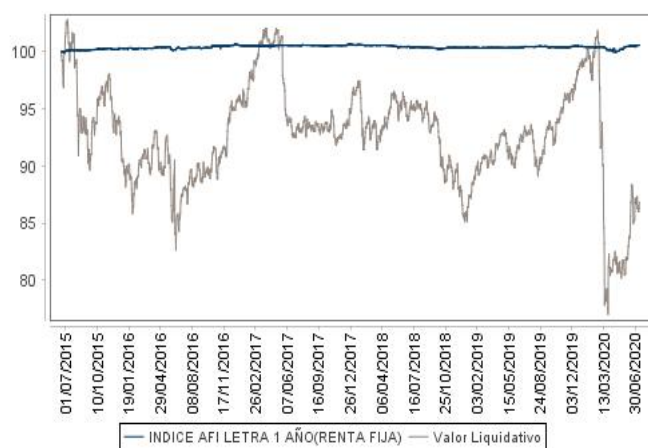
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	3er Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,75	0,38	0,37	0,37	0,42	1,52	1,44	1,44	1,48

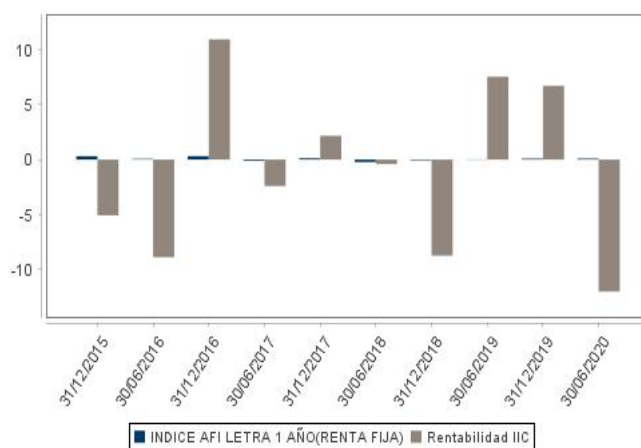
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimientos 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	3.708	89,16	4.359	91,27
* Cartera interior	1.259	30,27	1.728	36,18
* Cartera exterior	2.452	58,96	2.619	54,84
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,07	12	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	447	10,75	422	8,84
(+/-) RESTO	4	0,10	-5	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.159	100,00	4.776	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)	4.776	4.585	4.776	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,99	-2,44	-0,99	-62,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-13,45	6,57	-13,45	-459,44
(+) Rendimientos de gestión	-12,70	7,38	-12,70	-371,94
+ Intereses	-0,02	0,35	-0,02	-104,20
+ Dividendos	0,71	0,53	0,71	23,72
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,40	0,37	-0,40	-199,48
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,32	4,76	-9,32	-281,41
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,96	-0,33	-1,96	451,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,79	1,55	-1,79	-207,26
+/- Otros resultados	0,08	0,15	0,08	-54,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,81	-0,75	-87,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,56	-0,57	-0,56	-8,75
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-8,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,09	-0,05	-54,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-23,24
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	7,60
(+) 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)	4.160	4.776	4.160	

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	%		
ES0205037007 - BONOS ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	100	2,40	105	2,20	FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	45	1,09	27	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	2,40	105	2,20	FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	59	1,41	83	1,73
ES0276156009 - BONOS SA DE OBRAS Y SERV. 7,000 2020-12-19	EUR	0	0,00	102	2,13	FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	59	1,43	73	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	2,13	FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	26	0,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		100	2,40	207	4,33	FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	16	0,39	0	0,00
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	84	2,01	0	0,00	FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	51	1,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		84	2,01	0	0,00	NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	19	0,46	52	1,09
TOTAL RENTA FIJA		184	4,41	207	4,33	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	15	0,37	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	7	0,16	30	0,63	CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	54	1,31	61	1,28
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	47	0,98	DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	31	0,73	0	0,00
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	70	1,67	107	2,23	DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	25	0,60	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	148	3,55	256	5,36	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	21	0,50	58	1,22
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	35	0,73	DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	16	0,39	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	21	0,51	27	0,57	FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	17	0,40	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	22	0,52	0	0,00	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	65	1,57	53	1,10
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	0	0,00	10	0,21	CH0011075394 - ACCIONES ARGENTUM (ZURICH INS)	CHF	0	0,00	47	0,99
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	116	2,78	86	1,79	FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	0	0,00	42	0,88
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	10	0,23	0	0,00	NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	50	1,19	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	10	0,20	FR0000051732 - ACCIONES ATOS ORIGIN SA	EUR	30	0,73	22	0,47
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	0	0,00	19	0,39	CH0038389992 - ACCIONES BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	CHF	32	0,78	30	0,64
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRU.Y CONTRA (FCC)	EUR	0	0,00	27	0,57	CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	59	1,42	58	1,21
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	17	0,42	0	0,00	US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS&CHEMICALS	USD	21	0,52	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	16	0,40	36	0,75	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	14	0,35	28	0,59
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	30	0,63	US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	24	0,50
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	26	0,63	32	0,67	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	28	0,68	35	0,73
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	32	0,76	63	1,31	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	44	0,93
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	31	0,74	46	0,96	US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	23	0,55	20	0,43
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	94	2,27	157	3,29	US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	57	1,38	55	1,15
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	38	0,91	0	0,00	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	130	3,12	131	2,74
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	7	0,16	25	0,52	US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	56	1,18
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	52	1,26	0	0,00	US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	38	0,91	24	0,51
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	16	0,37	28	0,58	US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	0	0,00	29	0,61
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	19	0,45	33	0,69	BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	0	0,00	29	0,61
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	0	0,00	36	0,76	US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	33	0,78	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	17	0,41	62	1,30	US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	15	0,36	13	0,28
ES06670509H2 - DERECHOS ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	0	0,01	0	0,00	US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	13	0,30	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,02	US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	25	0,52
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	1	0,02	0	0,00	US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	23	0,55	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	1	0,02	0	0,00	US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	51	1,22	53	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		761	18,25	1.203	25,14	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	82	1,96	42	0,88
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	40	0,95	0	0,00	US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	21	0,51	22	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		40	0,95	0	0,00	US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	25	0,60	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		801	19,20	1.203	25,14	US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	25	0,60	22	0,46
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGHC SA	EUR	277	6,66	319	6,68	US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	0	0,00	22	0,46
TOTAL IIC		277	6,66	319	6,68	US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	24	0,57	25	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.262	30,27	1.729	36,15	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.525	36,67	1.504	31,56
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,024 2049-07-15	EUR	51	1,22	59	1,23	TOTAL RENTA VARIABLE		1.525	36,67	1.504	31,56

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	%		
NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04	EUR	38	0,91	39	0,82	IE00B0M63060 - PARTICIPACIONES ISHARES UK DIVIDEND	EUR	29	0,69	44	0,91
FR0013433992 - BONOS LA FONCIERE VERTE 4,500 2025-07-18	EUR	0	0,00	51	1,06	IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	23	0,56	0	0,00
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	84	2,01	103	2,15	IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES LGIM ETF MANAGER LTD	USD	25	0,60	22	0,47
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	0	0,00	81	1,70	LU127933329 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	115	2,76	103	2,16
XS1759395632 - BONOS SG ISSUER 0,000 2025-07-10 *	EUR	97	2,33	97	2,03	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	40	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		270	6,47	430	8,99	LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	60	1,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		270	6,47	430	8,99	LU1570391562 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIC	EUR	173	4,16	198	4,14
TOTAL RENTA FIJA		270	6,47	430	8,99	LU1673816341 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENTS GESTION SGIC	EUR	20	0,49	0	0,00
JE00B1V3S370 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	75	1,81	64	1,35	LU1705560206 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	105	2,21
JE00B1V3S333 - ACCIONES ETF METAL SECURITIES LTD	EUR	46	1,09	0	0,00	LU1721682562 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	59	1,41	74	1,55
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	16	0,39	0	0,00	LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	99	2,38	107	2,24
DE000A0EQ578 - ACCIONES HELMMA EIGENHEIMBAU AG	EUR	45	1,09	63	1,32	LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	56	1,34	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	24	0,57	21	0,45	US4642873255 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	0	0,00	61	1,28
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	19	0,46	0	0,00	TOTAL IIC		699	16,78	714	14,96
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	14	0,33	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.494	59,92	2.648	55,51
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	24	0,58	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.756	90,19	4.377	91,66

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

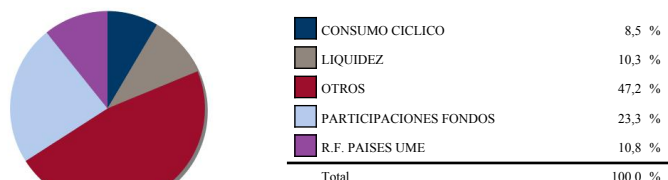
Los productos estructurados suponen un 2,33% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

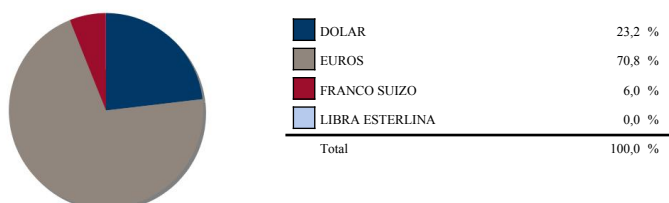
Duración en Años



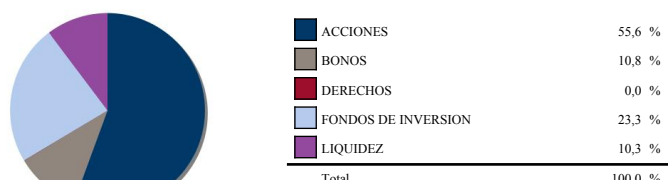
Sector Económico



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
SUBYACENTE EURO DOLAR	505	Inversión
Total subyacente tipo de cambio	505	

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES	505	

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

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 3.185,90 euros, lo que supone un 0,07% 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 segundo trimestre de 2020 se inició una recuperación en los mercados de bonos y acciones tras los demoledores efectos de la pandemia por el covid19 y la necesidad de confinar a la población y parar las economías.

Tras el confinamiento se redujo el número de contagios y se dio paso, por fases, a una vuelta a la actividad económica y social.

Con la apertura se volvieron a incrementar los contagios especialmente en el continente americano, los últimos en sufrir los efectos del covid19 y los que menor confinamiento realizaron.

Los mercados parecen estar mirando a medio y largo plazo y van dando por hecho que seguirá la apertura de las economías y aparecerán tratamientos y vacunas que permitan mitigar los efectos del virus.

EL mercado se mueve entre el miedo a un aplazamiento de la vuelta al crecimiento y que este sea menos vigoroso de lo inicialmente pensado, al tiempo que se refuerzan las hipótesis de serios rebrotes pasado el verano. Pese a ello, la recuperación de los bonos y acciones ha sido constante a lo largo del trimestre.

El petróleo hizo mínimos a mediados de marzo. El West Texas llegó a cotizar en negativo. Se pagaba dinero por retirar el petróleo de los contratos que vencían en aquel momento.

Posteriores acuerdo de la OPEP y otros miembros consiguieron reducir la producción y estabilizar el precio en 40 dólares.

Los Bancos Centrales y los gobiernos redoblaron sus acciones y comunicación para la ejecución de políticas fiscales y monetarias expansivas para hacer frente a una de las recesiones más profundas de las últimas décadas.

En la renta variable destacó la recuperación del mercado americano de la mano de las empresas tecnológicas, de salud y de consumo no cíclico.

Las bolsas asiáticas también recuperaron ante la evidencia de una buena gestión de la crisis sanitaria y unos primeros datos de actividad positivos.

En la renta fija las abundantes compras de los bancos centrales favorecen la reducción de las tires de los bonos subordinados, de high yield y emergentes.

El papel de gobiernos y casi todo el corporativo investment grade cotiza a niveles de principio de año e incluso por encima.

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 18,02% y 62,18%, respectivamente y a cierre del mismo de 14,53% en renta fija y 63,20% 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.

Las decisiones de inversión de este trimestre han estado lógicamente, influenciadas por el coronavirus. Hemos combinado la compra de acciones de compañías tecnológicas, y de salud que se han visto favorecidas por el confinamiento y la necesidad de aplicaciones

informáticas para poder realizar la mayoría de las actividades y de productos sanitarios en una pandemia que ha puesto fin a la vida de cientos de miles de personas.

Otras inversiones realizadas han sido en negocios muy afectados por el cierre de las economías. Negocios como el inmobiliario de centros comerciales o de oficinas. Empresas financieras o de materias primas e industriales que ante la baja demanda, cotizan muy bajas. Junto con las aerolíneas, hoteleras, restaurantes, fabricantes de aeronaves, etc.

Por último, otros negocios que sólo han sido parcialmente afectados como las empresas de infraestructuras, negocios de energía tradicionales o de energías alternativas.

En la renta fija, el caos en los mercados nos permitió comprar bonos emergentes y de high yield en formatos de buy and hold con tiores muy atractivos. También el papel subordinado de bancos y los híbridos industriales han bajado sus precios y ofrecen mayor rentabilidad.

Ya al final del trimestre empezamos a ver sobrevaloración en la tecnología y sector salud por lo que incrementamos el peso en otros negocios que siguen muy baratos por la elevadísima incertidumbre que domina los mercados.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -12,02% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El hundimiento de los activos de riesgo a causa de los posibles efectos del COVID-19 en la economía, está detrás del mal comportamiento de la institución en el periodo.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto, en este caso negativo, en la rentabilidad del periodo son de mayor a menor las siguientes:

- * Acciones Merlin Properties
- * Renta 4 Global Allocation FI
- * Acciones Inditex
- * Acciones Lar España
- * Quadriga Global Allocation FI

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -12,02%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.159.794,00 euros y los accionistas se han reducido hasta 237 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,75%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,69% y 0,06%, 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: PROSUS NV, LABORATORIOS FARMACEUTICOS R., GRIFOLS SA B, COCA-COLA COMPANY, ETFS PHYSICAL SILVER.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: COPASA 7% VTO.19/12/2020, ARCELORMITTAL, RENAULT SA, ZURICH INSURANCE GROUP AG, UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, AMAZON.COM INC, BAIDU.COM - SPON ADR, MIRABAUD GBLB EMMK B-IHCEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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: 21,27%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 8,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 6,29% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: BONO AURIGA PYMES NEW 23/01/2026 y ACCS. NUMULAE GTION DE SERV SOC SA.

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 23,43%, siendo las gestoras principales RENTA 4 GESTORA SGIIC SA y QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2020 las siguientes estructuras:
SOC GENERALE CREDIT LINK ITRAXX 10/07/25.

Se trata de una estructura sin capital garantizado que ofrece diferente rentabilidad a vencimiento en función del número de eventos de crédito que se produzcan durante la vida del bono.

El bono está ligado al número de eventos de crédito sobre una cesta de 125 empresas europeas, todas ellas con alta calificación crediticia (Investment grade) que forman la serie ITRAXX MAIN 28. El bono amortiza en 7 años y ofrecerá rentabilidad positiva con hasta cuatro eventos de crédito.

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 20,23%, 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.

En el Comité de Inversión esperamos que las acciones de gobiernos y bancos centrales y la llegada de tratamientos y vacunas, permitirá retomar la actividad con razonable normalidad en los próximos trimestres.

Pensamos que las bolsas seguirán recogiendo esas expectativas favorables y los inversores retomarán las compras de activos de riesgo.

Los precios bajos en la mayoría de acciones cotizadas, la actividad económica muy deteriorada por el cierre de las economías durante meses y una psicología muy adversa a la asunción de riesgo, nos hace pensar en el inicio de un ciclo alcista que como suele ocurrir, nace desde la más absoluta desconfianza, miedo y negatividad.

El mercado mantiene sentimientos negativos sobre el momento en que se retomará el crecimiento y el vigor con que lo hará, junto con el temor a que pasados unos meses los rebrotes del virus vuelvan a parar las economías.

En la renta fija, pensamos que los bajos tipos de interés se mantendrán durante años por lo que sigue habiendo oportunidades en los papeles corporativos con duración, el subordinado, el de baja calificación crediticia y el emergente.

El papel de gobiernos y el corporativo de empresas muy sólidas cotiza a precios nunca visto y con tires cero y negativas.

Los conflictos geopolíticos, China-EE.UU. y también con Venezuela, Irán, Brexit, Corea del Norte, los energéticos, etc, parecen haber pasado a un segundo plano a pesar de la intensidad de algunos de ellos como los de la administración Trump con China en lo relacionado a la gestión de la pandemia en China, la actuación de empresas tecnológicas en materia de seguridad y las leyes que reducen la libertad en Hong Kong.

ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

Mantendremos el peso en activos de riesgo y los iremos incrementando al tiempo que se consolide lo que creemos es, el inicio de un ciclo alcista en las bolsas y economías.

Estamos pendientes de la evolución e algunos sectores como la tecnología y salud que podrían estar cotizando con valoraciones muy exigentes y con escaso potencial.

Para el resto del mercado, energía, inmobiliario, industriales e infraestructuras, negocios cíclicos, financieros, etc las valoraciones son muy atractivas y el potencial es elevado si tal y como pensamos, ya hemos visto lo peor de la crisis en lo sanitario y en lo económico.

Somos conscientes de lo excepcional de esta situación en la que tenemos un desplome en la actividad de una magnitud nunca vista y que es caudado por un elemento ajeno a la propia evolución de la economía, del que se desconoce si puede mutar, tener rebrotes o ser imposible de neutralizar con una vacuna.

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