

<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](mailto: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	546.270,00	549.414,00
Nº de accionistas	232	235
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	4.263	7,8030	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		
0,28		0,28	0,85		0,85	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,02		0,06
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,38	0,76	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,09	-0,03	-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
-9,33	3,06	7,19	-17,92	5,64	14,77	-9,12	-0,30	3,09

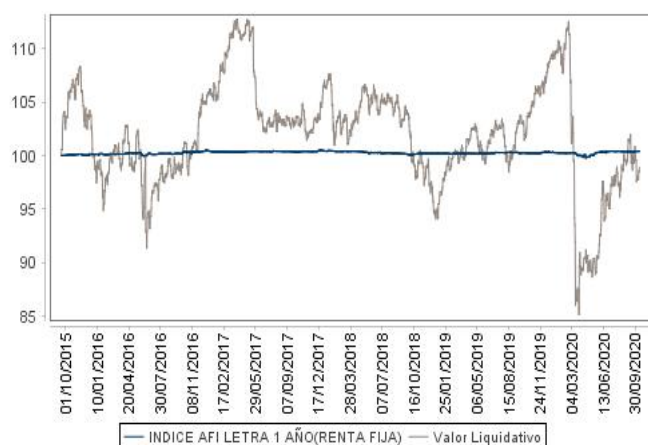
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,14	0,40	0,38	0,37	0,37	1,52	1,44	1,44	1,48

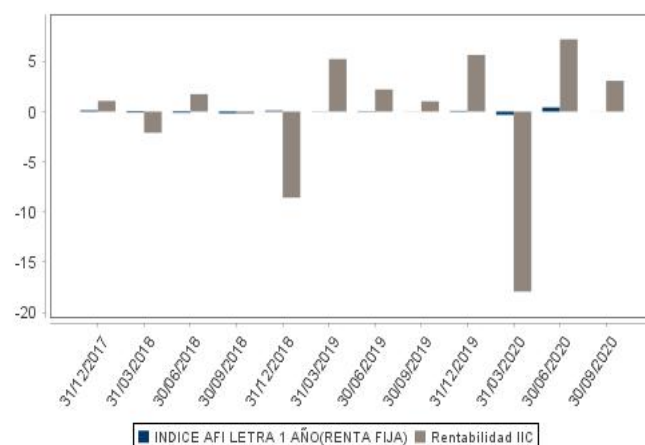
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 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	4.045	94,89	3.708	89,16
* Cartera interior	1.158	27,16	1.259	30,27
* Cartera exterior	2.893	67,86	2.452	58,96
* Intereses de la cartera de inversión	-6	-0,14	-3	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	122	2,86	447	10,75
(+/-) RESTO	96	2,25	4	0,10
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.263</b>	<b>100,00</b>	<b>4.159</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>4.160</b>	<b>3.896</b>	<b>4.776</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,58	-0,41	-1,56	49,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,98	7,00	-10,48	6,73
(+) Rendimientos de gestión	3,37	7,35	-9,34	-64,27
+ Intereses	0,09	0,14	0,07	-35,66
+ Dividendos	0,19	0,53	0,90	-61,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	0,70	-0,10	-55,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,13	6,35	-8,20	-81,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,15	-1,32	-0,81	-192,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,69	0,99	-1,10	-25,43
+/- Otros resultados	-0,17	-0,04	-0,10	387,43
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,35	-1,14	173,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,28	-0,85	7,78
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	7,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,08	70,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,06	-14,95
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,09	102,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-102,15
+ 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	-102,15
+ 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>4.263</b>	<b>4.160</b>	<b>4.263</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	%		
ES0205037007 - BONOS ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	0	0,00	100	2,40	FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	29	0,68	26	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	100	2,40	FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	14	0,34	16	0,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	100	2,40	FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES S.A.	EUR	16	0,37	0	0,00
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	84	1,96	84	2,01	NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	19	0,44	19	0,46
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		84	1,96	84	2,01	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	15	0,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		84	1,96	184	4,41	CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	15	0,34	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	7	0,17	7	0,16	CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	57	1,34	54	1,31
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	59	1,38	70	1,67	DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	36	0,84	31	0,73
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	143	3,34	148	3,55	DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	27	0,62	25	0,60
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	17	0,40	21	0,51	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	22	0,51	21	0,50
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	31	0,73	22	0,52	DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	16	0,39
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	110	2,58	116	2,78	FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	17	0,40	17	0,40
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	9	0,21	10	0,23	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	63	1,48	65	1,57
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	19	0,44	17	0,42	NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	63	1,48	50	1,19
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	17	0,40	16	0,40	FR0000051732 - ACCIONES ATOS ORIGIN SA	EUR	28	0,65	30	0,73
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	29	0,67	26	0,63	CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	27	0,62	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	46	1,08	32	0,76	CH0038389992 - ACCIONES BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	CHF	31	0,73	32	0,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	32	0,74	31	0,74	CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	61	1,43	59	1,42
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	95	2,23	94	2,27	US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	28	0,65	0	0,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	47	1,10	38	0,91	US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS&CHEMICALS	USD	0	0,00	21	0,52
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	6	0,14	7	0,16	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	19	0,44	14	0,35
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	47	1,10	52	1,26	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	29	0,67	28	0,68
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	11	0,27	16	0,37	US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	21	0,48	23	0,55
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	18	0,43	19	0,45	US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	62	1,45	57	1,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	12	0,28	17	0,41	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	158	3,71	130	3,12
ES06670509H2 - DERECHOS ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	0	0,00	0	0,01	US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	35	0,83	38	0,91
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,02	US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	34	0,79	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,02	US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEM INC	USD	12	0,28	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		755	17,69	761	18,25	US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	35	0,81	33	0,78
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	40	0,93	40	0,95	US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	18	0,41	15	0,36
<b>TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA</b>		40	0,93	40	0,95	US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	13	0,29	13	0,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		795	18,62	801	19,20	US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	36	0,83	0	0,00
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGHC SA	EUR	280	6,56	277	6,66	US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	18	0,43	23	0,55
<b>TOTAL IIC</b>		280	6,56	277	6,66	US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	45	1,06	51	1,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.159	27,14	1.262	30,27	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	81	1,89	82	1,96
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,000 2049-07-15	EUR	52	1,22	51	1,22	US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	24	0,56	21	0,51
NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04	EUR	37	0,86	38	0,91	US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	26	0,60	25	0,60
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	95	2,23	84	2,01	US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	32	0,75	25	0,60
XS1759395632 - BONOS ISS ISSUER 0,000 2025-07-10 *	EUR	98	2,30	97	2,33	US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	USD	28	0,66	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		282	6,61	270	6,47	US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	24	0,57	24	0,57
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		282	6,61	270	6,47	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		1.834	42,88	1.525	36,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		282	6,61	270	6,47	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.834	42,88	1.525	36,67
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	29	0,69	0	0,00	IE00B0M63060 - PARTICIPACIONES ISHARES UK DIVIDEND	EUR	27	0,63	29	0,69
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	77	1,80	75	1,81	IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	24	0,57	23	0,56
JE00B1VS3333 - ACCIONES ETF METAL SECURITIES LTD	EUR	57	1,34	46	1,09	IE00B0M63730 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	20	0,48	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	18	0,42	16	0,39	IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES LGIM ETF MANAGER LTD	USD	25	0,59	25	0,60
DE000A0EQ578 - ACCIONES HELMMA EIGENHEIMBAU AG	EUR	46	1,09	45	1,09	LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	41	0,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
DE000ENERIT1 - DERECHOS SIEMENS AG	EUR	2	0,05	0	0,00	LU127933329 - PARTICIPACIONES PCTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	119	2,80	115	2,76
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	24	0,55	24	0,57	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	44	1,03	40	0,95
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	20	0,48	19	0,46	LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	71	1,65	60	1,44
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	14	0,32	14	0,33	LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	EUR	44	1,04	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	28	0,65	0	0,00	LU1570391562 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIC	EUR	173	4,06	173	4,16
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	24	0,58	LU1673816341 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENTS GESTION SGIC	EUR	20	0,46	20	0,49
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	43	1,00	45	1,09	LU1721682562 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	60	1,42	59	1,41
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	14	0,32	0	0,00	LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	99	2,32	99	2,38
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	60	1,41	59	1,41	LU2051644644 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	57	1,34	56	1,34
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	17	0,41	0	0,00	<b>TOTAL IIC</b>		<b>824</b>	<b>19,36</b>	<b>699</b>	<b>16,78</b>
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	64	1,49	59	1,43	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.940</b>	<b>68,85</b>	<b>2.494</b>	<b>59,92</b>
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	18	0,43	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.099</b>	<b>95,99</b>	<b>3.756</b>	<b>90,19</b>

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

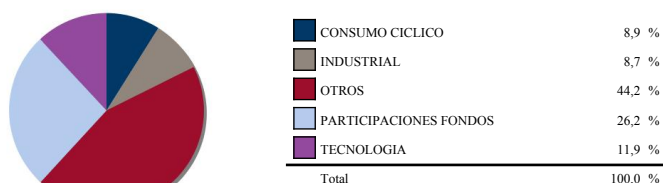
Los productos estructurados suponen un 2,30% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

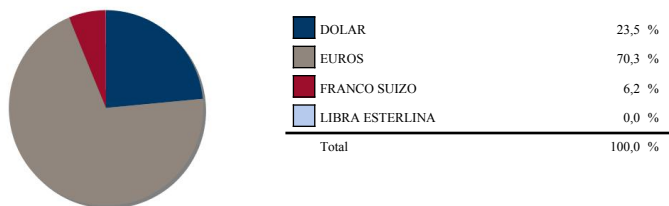
#### Duración en Años



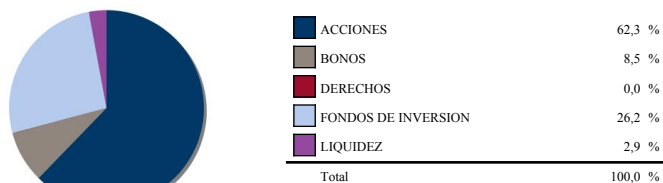
#### Sector Económico



#### 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
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	287	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 20	389	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	145	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>821</b>	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	502	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>502</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.323</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

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 907,80 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.

El tercer trimestre supuso el abandono de las medidas de confinamiento que un país tras otro, fueron imponiendo en los meses de febrero a abril.

En julio, partíamos de unos niveles de contagios y fallecimiento muy bajos ya que el virus casi quedó erradicado tras duros confinamiento, niveles que volvieron a elevarse tras la "desescalada" y en algunos casos vuelta a la normalidad con mascarillas, distanciamiento social y un mayor conocimiento de la ciencia de cómo tratarlo y la promesa de evitarlo con alguna de las muchas vacunas que intentan desarrollar docenas de laboratorios.

Los mercados financieros continuaron recuperándose de las fuertes caídas de febrero y marzo hasta llegar al mes de septiembre en que las compañías tecnológicas se desinflaron un 15% en pocas sesiones mostrando gran debilidad tras tantos meses de fortaleza e importante revalorización.

Bancos Centrales y Gobiernos continuaron con sus políticas expansivas creando enormes cantidades de liquidez que son inyectadas a los mercados a través de compras de bonos de gobiernos, principalmente y que han llevado las tires de esos bonos a rentabilidades más y más bajas, facilitando a las empresas y particulares acceso a financiación a tipos prácticamente nunca vistos y que proyectan valoraciones muy atractivas en los mercados de renta variable y otros activos de riesgo como el inmobiliario.

Los principales gobiernos del mundo siguen lanzados a financiar y proporcionar estabilidad a las empresas para que los, en algunos casos dramáticos, descensos de facturación, no supongan el cierre de esos negocios.

Las implicaciones en los niveles de endeudamiento de los gobiernos ya se pueden ver en tan solo unos pocos meses de la puesta en marcha de estas medidas pero la acción de los Bancos Centrales y la confianza en una vuelta a un crecimiento a los ritmos pre covid, mantiene en pie el sistema financiero.

El mercado del petróleo se ha estabilizado tras los episodios inéditos del trimestre anterior.

Las bolsas y los bonos continuaron su recuperación pese al recorte en las primeras semanas de septiembre

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 (categoría de inversión o papel de calidad) 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 14,53% y 63,20%, respectivamente y a cierre del mismo de 12,08% en renta fija y 52,52% 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 3,06% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La recuperación de los activos de riesgo especialmente en los mercados USA y Europeos unido al asset allocation del periodo ha propiciado un mejor comportamiento de la SICAV.

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

	% Patrimonio
* Acciones Apple Inc	0,66
* Acciones Siemens Gamesa Renewable	0,34
* Acciones ETFs Physical Silver	0,27
* Morgan Stanley Asian Opportun ZH Eur FI	0,25
* Acciones Lar España Real Estate SOCIMI	-0,25

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,06%, el patrimonio ha aumentado hasta los 4.262.566,57 euros y los accionistas se han reducido hasta 232 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,40%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,36% y 0,04%, 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: EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, L'OREAL, DANONE, ESSILORLUXOTTICA, VEOLIA ENVIRONNEMENT, DASSAULT SYSTEMES SE, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, LOGITECH INTERNATIONAL-REG, ACTIVISION BLIZZARD INC, CISCO SYSTEMS INC, CITRIX SYSTEMS INC, EBAY INC, TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ESTACION. Y SERV 6.875% 23/07/2021, ACCOR S.A., ENEL SPA, VOLKSWAGEN AG-PFD, AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC.

### 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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros 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: 27,60%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 11,81%

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 3,96% 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 septiembre de 2020 suponía un 25,91%, siendo las gestoras principales RENTA 4 GESTORA SGIIC SA y QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2020 la siguiente estructura:

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 septiembre de 2020, ha sido 17,67%, 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.**

En el Comité de Inversión seguimos confiando en 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.

El efecto ya es muy visible en el coste de la financiación de los gobiernos que en algunos casos ya gana dinero por emitir deuda. Eso supone que, al menos durante un tiempo, estos elevados niveles de deuda no supondrán un freno en el crecimiento de las economías. 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.

Las dudas sobre el despegue de las economías se mantienen a la vez que se incrementan los temores por rebrotes del virus y vuelta a los confinamientos.

La renta fija sigue recuperando y cada vez es menor el potencial de esos bonos. Con el paso de los meses, tal y como desean los Bancos Centrales, hay que acercarse más a bonos con duraciones más largas y calidades más bajas o emisores de mercados emergentes para recibir una rentabilidad del 3% - 7% y que en algunos casos ya no está ajustada al riesgo asumido.

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

Las elecciones en EE.UU. continúan generando debate por lo igualado e impredecible del resultado.

#### **ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION**

La evolución de los mercados, las economías y la pandemia nos hacen creer que se mantiene la tendencia alcista en los activos de riesgo. Los recortes puntuales que sin duda vendrán, los aprovecharemos para incrementar el peso en activos de riesgo.

El sector tecnológico y sus elevadas valoraciones puede ser una buena excusa para esos recortes puntuales dentro de una tendencia alcista.

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 causado 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.

Por lo dicho anteriormente, mantendremos en constante revisión nuestras hipótesis sobre el mercado con el fin de minimizar las pérdidas de las carteras en escenarios adversos.

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