

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE S.L.	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: 30/06/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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	120.080,00	120.091,00
Nº de accionistas	128	131
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	7.613	63,3985	61,8573	63,4333
2020	7.428	61,8555	52,5904	65,1557
2019	7.763	64,6223	60,3407	64,8145
2018	7.617	60,6634	60,1397	64,9379

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,44	0,34	0,44	1,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,02	-0,01	-0,02

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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
2,49	2,49	5,91	-0,90	7,42	-4,28	6,53	-4,46	3,60

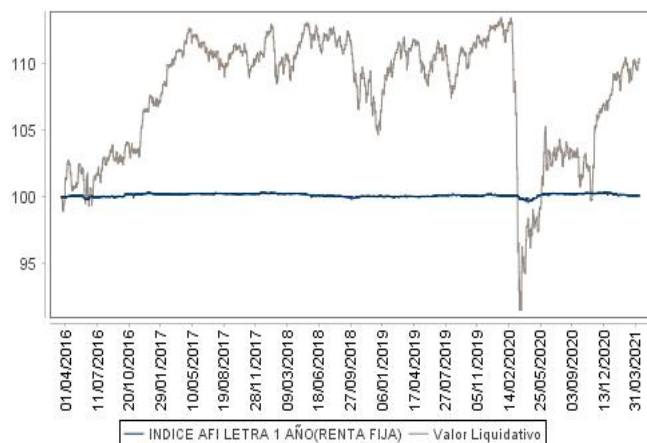
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,21	0,21	0,22	0,21	0,21	0,88	1,01	1,00	1,05

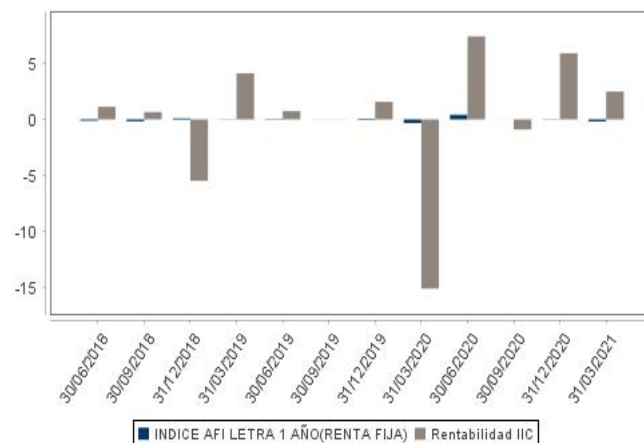
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.477	85,07	5.980	80,52
* Cartera interior	2.841	37,31	2.704	36,41
* Cartera exterior	3.629	47,66	3.262	43,92
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,09	14	0,19
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.200	15,76	1.336	17,99
(+/-) RESTO	-63	-0,83	111	1,49
TOTAL PATRIMONIO	7.614	100,00	7.427	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)	7.428	7.015	7.428	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	-0,02	-0,01	-58,35
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,45	5,73	2,45	-31,21
(+) Rendimientos de gestión	2,61	5,90	2,61	-232,05
+ Intereses	0,16	0,19	0,16	-14,25
+ Dividendos	0,11	0,18	0,11	-37,51
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,47	0,12	-72,80
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,41	0,81	1,41	81,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,31	2,31	-0,31	-113,82
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,18	2,03	1,18	-39,02
+/- Otros resultados	-0,06	-0,09	-0,06	-36,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,16	86,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	2,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	28,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-10,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	62,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	114,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	114,68
+ 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)	7.613	7.428	7.613	

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

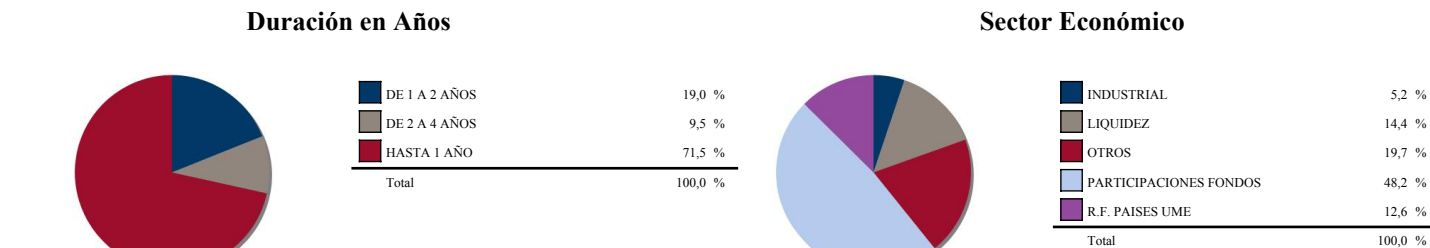
3. Inversiones financieras

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

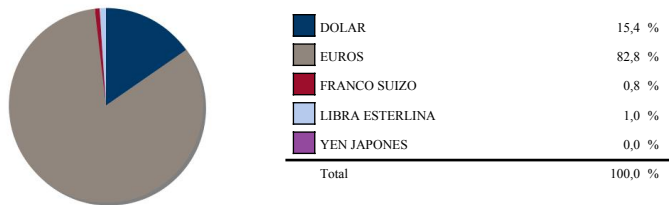
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	106	1,39	106	1,43	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	79	1,07
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	213	2,80	209	2,82	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	91	1,20	91	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		319	4,19	315	4,25	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	84	1,10	71	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		319	4,19	315	4,25	FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	60	0,78	0	0,00
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,620 2021-01-04	EUR	0	0,00	137	1,84	NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	69	0,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	137	1,84	NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	39	0,52	46	0,62
TOTAL RENTA FIJA		319	4,19	452	6,09	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	59	0,77	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	40	0,53	0	0,00	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	92	1,21	53	0,72
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	0	0,00	74	0,99	US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	42	0,55	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	87	1,14	0	0,00	US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	44	0,58	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	79	1,04	0	0,00	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	80	1,05	107	1,44
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	79	1,04	0	0,00	US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	0	0,00	82	1,10
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	125	1,65	72	0,97	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	56	0,74	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	45	0,61	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	77	1,04
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	84	1,10	71	0,96	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.173	15,41	1.093	14,73
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,02	TOTAL RENTA VARIABLE		1.173	15,41	1.093	14,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		494	6,50	264	3,55	IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	78	1,02	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		494	6,50	264	3,55	IE00BMPRXW24 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	0	0,00	119	1,60
ES0113286001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	100	1,31	92	1,24	IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	EUR	114	1,50	0	0,00
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	67	0,89	65	0,87	IE00BYV7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE LLP	EUR	0	0,00	145	1,95
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	242	3,18	238	3,21	DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	76	1,00	0	0,00
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	265	3,48	245	3,30	LU00234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	295	3,88	279	3,76
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.356	17,81	1.356	18,25	LU0642272388 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	129	1,70	125	1,68
TOTAL IIC		2.030	26,67	1.996	26,87	LU1041505352 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	94	1,23	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.843	37,36	2.712	36,51	LU1071421777 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	96	1,29
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	209	2,75	207	2,79	LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	132	1,74	124	1,68
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	205	2,69	206	2,77	LU1713307699 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	114	1,49	111	1,49
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	211	2,78	211	2,85	LU1834988278 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	78	1,02	0	0,00
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	207	2,72	212	2,85	LU2022171412 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	104	1,36	101	1,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		832	10,94	836	11,26	LU2062660076 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	USD	124	1,63	116	1,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		832	10,94	836	11,26	LU2176898307 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	USD	124	1,63	116	1,56
TOTAL RENTA FIJA		832	10,94	836	11,26	LU2265852819 - PARTICIPACIONES C.SUISSE MULTIFUND MANAGEMENT	EUR	152	1,99	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	88	1,16	79	1,06	TOTAL IIC		1.614	21,19	1.332	17,94
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	36	0,48	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.619	47,54	3.261	43,93
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	83	1,08	88	1,19	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.462	84,90	5.973	80,44
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	70	0,94	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	38	0,49	36	0,49	VGG3299L1004 - PARTICIPACIONES FAIRFIELD SENTRY LTD	USD	0	0,00	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	95	1,25	0	0,00	ES0116472012 - ACCIONES CARTERA MONTAÑESA	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	89	1,17	87	1,18	ES0116472582 - ACCIONES CARTERA MONTAÑESA	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	38	0,50	0	0,00	ES0132710031 - ACCIONES VALCA	EUR	0	0,00	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	59	0,78	58	0,78	ES0155050018 - ACCIONES INTRA CORP FINANCIERA SA-80	EUR	0	0,00	0	0,00

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

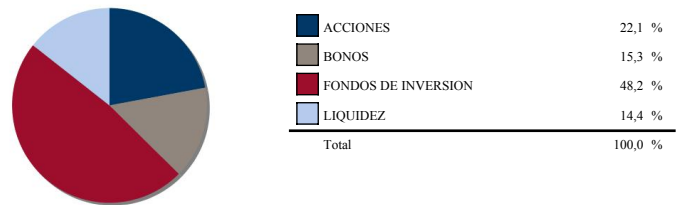
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	710	Inversión	Total subyacente renta variable		143	
Total subyacente renta variable		710		SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	250	Inversión
TOTAL DERECHOS		710		Total subyacente tipo de cambio		250	
ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA(MRL SM)	Emisión Opcion ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA(M	143	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		393	

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 3.793.322,45 euros que supone el 49,83% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.793.005,45 euros que supone el 49,82% sobre el patrimonio de la IIC.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 398.839,39 euros suponiendo un 5,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90,15 euros.
- g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos

satisfechos por la IIC asciende a 1.660,14 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el primer trimestre del año, lo más destacable ha sido la subida de las tiras de los bonos y el rally del mercado de renta variable impulsado por las acciones cíclicas y de valor. Los dos principales catalizadores de estos movimientos fueron la victoria de los demócratas en Georgia a principios de año, que dio paso a una nueva ronda de estímulo fiscal masivo en EE. UU., y el éxito de la campaña de vacunación en EE. UU. y el Reino Unido. Hace algo más de un año, los mercados de renta variable tocaron fondo. Desde entonces, el MSCI World ha repuntado un 79%, lo que lo sitúa un 18% por encima de los niveles máximos previos a la pandemia y un 5% por delante de dichos máximos en lo que va de año. La tir del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años se encuentra en un 1,75% frente a los mínimos del 0,5% de agosto y del 0,9% de principios de año. La subida de las tiras de los bonos ha estado fuertemente correlacionada con el buen comportamiento de las acciones financieras y de valor. Las acciones de valor han subido un 9,8% en lo que va de año, dato que contrasta con el avance del 0,3% de las acciones de crecimiento. Las acciones de valor también se han visto favorecidas por el aumento de los precios de las materias primas, ámbito donde el petróleo y el cobre registraron alzas del 22% y el 13% respectivamente en lo que va de año. El tema común que ha impulsado estos movimientos ha sido el creciente optimismo en relación con las perspectivas de crecimiento global.

Ahora que más del 37% y el 58% de la población estadounidense y británica adulta, respectivamente, ha recibido al menos una dosis de la vacuna y que el número de hospitalizaciones por la COVID-19 es mucho menor que cuando comenzó el año, el rally continuado en estos mercados tiene lógica, ya que los inversores han depositado sus esperanzas en que las economías reabran de forma sostenible. Las acciones de pequeña capitalización, que tienden a centrarse en mayor medida en el mercado doméstico, han mostrado un comportamiento especialmente bueno. Pero el buen comportamiento se ha extendido incluso a aquellos mercados en los que la administración de las vacunas ha ido considerablemente a la zaga de EE. UU. y el Reino Unido. De hecho, la renta variable de la zona euro subió un 8% y la de Japón un 9% pese a que en estas regiones solo se ha vacunado en torno al 11% y al 1% de la población, respectivamente. Además, ambas regiones se han beneficiado de un fuerte repunte de la demanda global de bienes, y sus acciones financieras se han beneficiado del incremento de las tiras antes mencionado. A pesar de las bajas tasas de vacunación, Japón ha registrado muy pocos contagios por la COVID-19. Este no es el caso de Europa, donde el aumento de los casos de coronavirus podría retrasar la recuperación doméstica.

Las encuestas de confianza empresarial mejoraron en marzo y revelaron que la actividad de fabricación se expande con fuerza en Europa y EE. UU. Mientras que el sector servicios estadounidense siguió evolucionando favorablemente, el europeo registró, con mucho, los peores resultados. Marzo también fue testigo de la aprobación del paquete de estímulo extraordinario del presidente Joe Biden, cuyo valor asciende al 9% del PIB de EE. UU. A algunos inversores les preocupa que la magnitud del estímulo estadounidense y el ahorro acumulado pudiera derivar en un repunte de la inflación, que a su vez podría provocar que la Reserva Federal optara por una política monetaria más restrictiva y potencialmente perjudicial para los mercados de renta variable. No obstante, pese a la actualización de las previsiones de crecimiento para este año y a que se espera que el desempleo baje al 4,5% a finales de 2021 y al 3,5% a finales de 2023, la Fed no cree que la inflación vaya a mantenerse de forma estable por encima del objetivo y sigue descartando una subida de tipos antes de 2024.

Tras un fuerte arranque de año, la renta variable de mercados emergentes ha vivido semanas complicadas para cerrar el trimestre con un avance del 2%. Aunque a mediados de febrero se produjeron ventas masivas de renta variable china, creemos que las preocupaciones por el moderado ajuste de la política monetaria han sido excesivas.

En términos generales, aunque el trimestre ha sido negativo para la deuda pública y la renta fija, ha resultado favorable para la mayoría de mercados de renta variable. Las acciones que más se beneficiaron de los efectos de la COVID-19 inicialmente llevan desde noviembre mostrando un peor comportamiento que las grandes perjudicadas por la pandemia, que han logrado ponerse al día desde entonces.

Los mercados de crédito han tenido un comportamiento mixto en el trimestre. En el caso de la deuda con grado de inversión, el efecto tipos de interés ha lastrado a los índices aunque los diferenciales de crédito se han mantenido relativamente estables. La deuda high yield ha dado resultados ligeramente positivos pero la renta fija emergente ha sufrido pérdidas. Por otro lado, la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, ha obtenido rentabilidades positivas.

En cuanto a las divisas, durante este trimestre hemos visto como el Euro se depreciaba cerca de un 4% frente al Dólar, que ha estado soportado por el repunte de las tiras de los bonos americanos. También se ha depreciado frente a la Libra y sin embargo se ha apreciado frente al Yen y el Franco suizo.

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 37,91% y 36,70%, respectivamente y a cierre del mismo de 37,44% en renta fija y 41,53% 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 2,49% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,18% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el trimestre, los mercados han descontado una recuperación económica en los próximos meses, apoyada en las ayudas monetarias, fiscales y en los programas de vacunaciones masivas. En la renta fija, el principal efecto ha sido el incremento de pendiente en la curva de tipos, especialmente en la de USA. En renta variable, este movimiento de tipos ha empujado al alza a los sectores con un perfil mas cíclico y ha penalizado a los sectores mas ligados a tipos largos y a factores de crecimiento. Para hacer frente a estos movimientos hemos tomado diversas decisiones a lo largo del trimestre que han permitido tener esta rentabilidad positiva.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,49%, el patrimonio ha aumentado hasta los 7.613.145,16 euros y los accionistas se han reducido hasta 128 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,21%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,05%, 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 periodo fueron: FERROVIAL S.A., RYANAIR HOLDINGS PLC, TOTAL SA, EIFFAGE, ALSTOM, SWISS RE AG, ACERINOX SA, CAIXABANK SA, GRIFOLS SA B, CUMMINS INC, IBM CORP, SAMSUNG ELECTR-GDR, WELL GLB HEALTH CARE-S EUR, CS LUX EMERG MKT CP B-DBHEUR, CREDIT SUISSE HTC FD-FBH EUR, ISHARES PLC-ISHAR FTSE 100, LYXOR EURSTX600 OIL&GAS.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: E.ON SE, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, SIGNIFY NV, EBRO FOODS S.A., REPSOL S.A, KELLOGG CO, VISA INC-CLASS A SHARES, NB-5G CONNECT-I EUR ACC, MW SYSTEMATIC ALPHA-B EUR, CS LUX EMERG MKT CRP B-EBHEU.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2021, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones e 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: 15,43%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,22%

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 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 12,41% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2021 suponía un 47,86%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2021 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACCS. CARTERA MONTAÑESA, ACCS. VALCA, ACCS. INTRA CORP. FINANCIERA SA-90 y PART. FAIRFIELD SENTRY FUND.

Las medidas adoptadas son las siguientes:

Respecto a la participación en Fairfield Sentry Fund (VGG3299L1004), fondo afectado por el fraude de la firma Bernard L. Madoff Investment Securities LLC, fueron remitidos al Consejo de Administración de la SICAV, para su análisis, dos informes sobre los aspectos jurídicos de esta cuestión elaborados por despachos de abogados de ámbito internacional, a solicitud de Credit Suisse. En febrero de 2013 Credit Suisse informó al Consejo de Administración de la SICAV sobre la causa Anwar v. Fairfield Greenwich Limited, et al. (nº de referencia 09-CV-118, Distrito Sur de Nueva York), una demanda colectiva interpuesta por varios accionistas de Fairfield Sentry Fund. El 30 de noviembre de 2012, el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York aprobó de manera preliminar un acuerdo monetario entre varias entidades Fairfield y los accionistas de este fondo. Credit Suisse ha ofrecido asistencia a la SICAV para la presentación del formulario de reclamación (Proof of Claim) necesario para la recepción por la SICAV de los importes correspondientes. De acuerdo con la decisión adoptada por la SICAV, se procedió a la presentación de dicho formulario de reclamación, si bien aún no se ha recibido ningún abono por este concepto. Por otra parte, a principios de 2014 el Fiscal del Distrito Sur de Nueva York y la sección de confiscación de activos y blanqueo de capitales del Departamento de Justicia estadounidense anunciaron que las víctimas del fraude perpetrado a través de Bernard L. Madoff Investment Securities LLC y sociedades relacionadas podían reclamar su participación en el Fondo de Víctimas de Madoff, fondo creado para gestionar el reparto de los importes recaudados en el proceso penal contra Bernard L. Madoff y otras causas relacionadas. Credit Suisse informó a la SICAV, facilitándole información relevante al respecto sobre la posibilidad de presentar el formulario de reclamación correspondiente. Asimismo, en octubre de 2015 se recibió información sobre la posibilidad de presentar una nueva reclamación relativa a Fairfield Sentry Fund, también bajo el citado procedimiento que se sigue ante el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York, en esta ocasión relativa a la actuación de distintas entidades del grupo Citco en relación con dicho fondo. Credit Suisse ofreció asistencia a la SICAV para la presentación del correspondiente formulario de reclamación (Proof of Claim). De acuerdo con la decisión adoptada por la SICAV, en diciembre de 2015 se procedió a la presentación de dicho formulario de reclamación. Finalmente, en enero de 2016 se recibió información sobre la posibilidad de presentar una nueva reclamación relativa a Fairfield Sentry Fund, también bajo el citado procedimiento que se sigue ante el Tribunal del Distrito Sur de Nueva York, en esta ocasión relativa a la actuación de PWC. Credit Suisse ofreció también asistencia a la SICAV para la presentación del correspondiente formulario de reclamación (Proof of Claim). Como resultado de dichas actuaciones la SICAV está recuperando las cantidades correspondientes.

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 2021, ha sido 4,52%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%.

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.

Los próximos meses serán claves en el proceso de vacunación contra el virus, proceso que debería permitir que en los principales países se alcance la inmunidad de grupo en algún momento de la segunda mitad del año. En este sentido creemos que la tendencia observada en estos últimos meses en los mercados se prolongará en el futuro y que las tires de los bonos del Tesoro aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable subieron considerablemente durante el año pasado, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Información sobre la política de remuneración.

No Aplica

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones