

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	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	120.119,00	120.119,00
Nº de accionistas	140	140
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	7.015	58,4044	52,5904	65,1557
2019	7.763	64,6223	60,3407	64,8145
2018	7.617	60,6634	60,1397	64,9379
2017	7.975	63,4980	61,1276	64,7036

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	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,41	0,55	1,50	1,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,02	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-9,62	-0,90	7,42	-15,11	1,57	6,53	-4,46	3,88	6,72

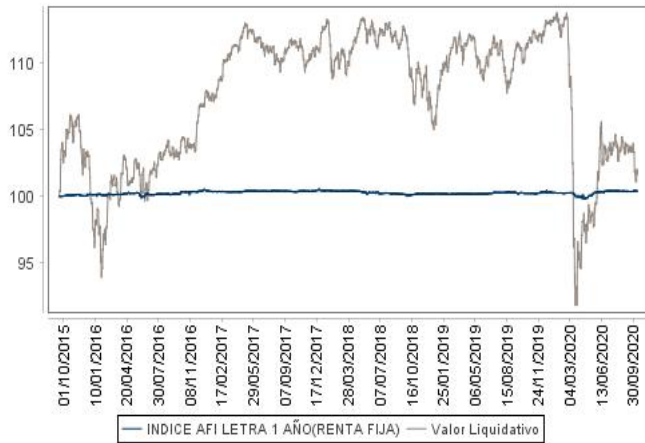
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
0,66	0,21	0,21	0,24	0,25	1,01	1,00	1,04	1,08

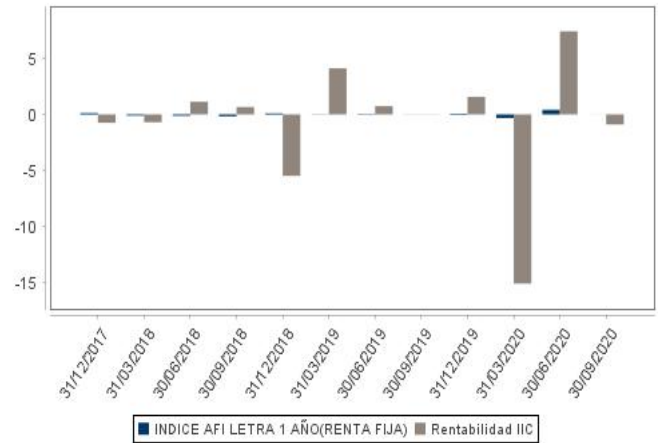
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.018	85,79	6.196	87,54
* Cartera interior	2.495	35,57	2.652	37,47
* Cartera exterior	3.478	49,58	3.504	49,51
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,64	40	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	288	4,11	682	9,64
(+/-) RESTO	709	10,11	200	2,83
TOTAL PATRIMONIO	7.015	100,00	7.078	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)	7.079	6.590	7.763	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,90	7,11	-10,46	-642,13
(+) Rendimientos de gestión	-0,73	7,28	-9,94	-537,56
+ Intereses	0,29	0,26	0,78	13,40
+ Dividendos	0,24	0,12	0,59	100,48
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	1,96	-0,55	-72,31
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,62	1,78	-5,03	-135,86
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,44	0,53	-2,89	-381,32
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,16	2,54	-2,83	-93,39
+/- Otros resultados	0,11	0,09	-0,01	31,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,52	-32,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	4,57
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-12,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-3,39
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-25,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-71,58
+ 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)	7.015	7.079	7.015	

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

3. Inversiones financieras

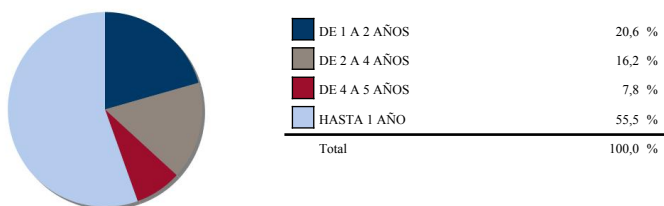
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	203	2,87	JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	92	1,32	174	2,46
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	106	1,51	103	1,46	NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	61	0,87	66	0,93
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	198	2,82	0	0,00	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	51	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		304	4,33	306	4,33	FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	77	1,10	79	1,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	4,33	306	4,33	FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	35	0,50
TOTAL RENTA FIJA		304	4,33	306	4,33	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	52	0,74	0	0,00
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	0	0,00	61	0,86	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	93	1,33	106	1,50
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	44	0,63	46	0,65	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	35	0,49
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	80	1,14	91	1,29	FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	0	0,00	33	0,47
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	0	0,00	35	0,49	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	34	0,48	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	29	0,40	US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	41	0,59	92	1,30
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	102	1,46	66	0,93	US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	55	0,79	32	0,45
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	60	0,86	0	0,00	US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	72	1,02	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	86	1,22	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	74	1,06	69	0,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	31	0,45	40	0,57	US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	95	1,34
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	64	0,92	89	1,26	US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	49	0,70	33	0,47
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,03	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	67	0,96	66	0,94
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	4	0,05	US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	50	0,71	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		381	5,46	549	7,75	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	73	1,05	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		381	5,46	549	7,75	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		890	12,72	1.056	14,94
ES0113286001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	77	1,09	82	1,16	TOTAL RENTA VARIABLE		890	12,72	1.056	14,94
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	59	0,85	60	0,84	IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE LLP	EUR	143	2,04	0	0,00
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	233	3,32	228	3,23	LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	236	3,36	221	3,12
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	210	2,99	212	2,99	LU0642272388 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	108	1,54	0	0,00
ES0155980008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.352	19,28	1.272	17,97	LU0713323227 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	0	0,00	130	1,83
TOTAL IIC		1.931	27,53	1.854	26,19	LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	0	0,00	91	1,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.616	37,32	2.709	38,27	LU1071421777 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	91	1,30	88	1,25
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	202	2,89	185	2,61	LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	114	1,63	105	1,48
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	204	2,90	200	2,82	LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	USD	175	2,50	199	2,81
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	203	2,89	204	2,88	LU2022171412 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	94	1,34	89	1,26
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	201	2,87	199	2,81	LU2062660076 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	USD	105	1,50	0	0,00
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	208	2,97	206	2,91	TOTAL IIC		1.066	15,21	923	13,04
XS1219498141 - BONOS RWE FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	198	2,82	198	2,80	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.573	50,99	3.567	50,41
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	207	2,96	206	2,91	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.189	88,31	6.276	88,68
XS2114413565 - BONOS AT&T INCI 2,875 2025-03-02	EUR	194	2,76	190	2,69	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.617	23,06	1.588	22,43	VGG3299L1004 - PARTICIPACIONES FAIRFIELD SENTRY LTD	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.617	23,06	1.588	22,43	ES0116472012 - ACCIONES CARTERA MONTAÑESA	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.617	23,06	1.588	22,43	ES0116472582 - ACCIONES CARTERA MONTAÑESA	EUR	0	0,00	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	64	0,90	ES0132710031 - ACCIONES VALCA	EUR	0	0,00	0	0,00
PTPT10AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	26	0,37	ES0155050018 - ACCIONES INTRA CORP FINANCIERA SA-80	EUR	0	0,00	0	0,00

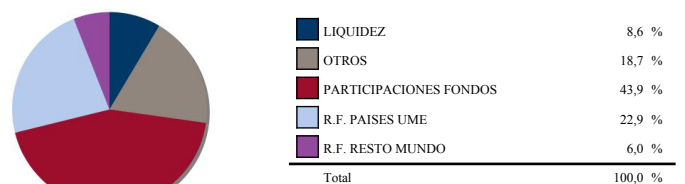
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

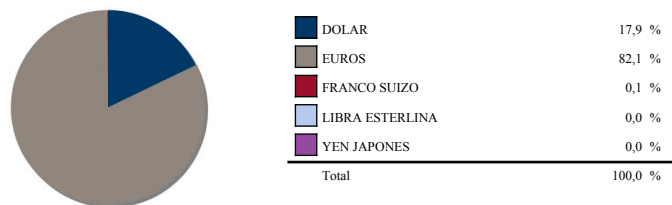
Duración en Años



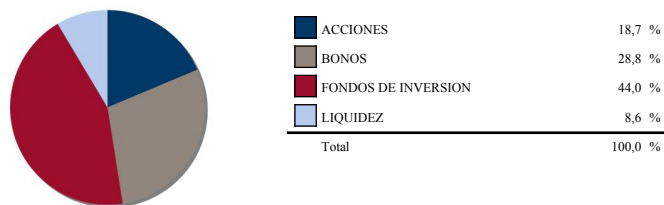
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	240	Inversión	Total subyacente renta variable		1.217	
Total subyacente renta variable		240		DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR USD Fisica	300	Inversión
TOTAL DERECHOS		240		DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR USD Fisica	36	Inversión
ACCS. BNP PARIBAS (BNP FP)	Emisión Opcion ACCS. BNP PARIBAS (BNP FP) 100 Fisi	102	Inversión	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR USD Fisica	35	Inversión
ACCS. INDITEX (ITX SM)	Emisión Opcion ACCS. INDITEX (ITX SM) 103 Fisica	51	Inversión	Total subyacente tipo de cambio		371	
ACCS. INDITEX (ITX SM)	Emisión Opcion ACCS. INDITEX (ITX SM) 103 Fisica	93	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB. DETCH 0% 15/08/2029 1000	174	Inversión
ACCS. REPSOL S.A (REP SM)	Emisión Opcion ACCS. REPSOL S.A (REP SM) 100 Fisic	123	Inversión	INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	52	Inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Emisión Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	143	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	78	Inversión
INDICE EURO STOXX BANK	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX BANK 50	96	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	80	Inversión
INDICE EURO STOXX BANK	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX BANK 50	149	Inversión	Total otros subyacentes		384	
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	385	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		1.972	
INDICE EUROSTOXX BANKS DVD DIC/22	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANKS DVD	75	Inversión				

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 3.494.510,46 euros que supone el 49,81% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.494.218,44 euros que supone el 49,81% 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 176.184,20 euros suponiendo un 2,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 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 1.406,67 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre ha sido en general positivo para los mercados de renta variable, aunque se ha vuelto a producir una dispersión importante, tanto a nivel geográfico como sectorial. La renta variable asiática registró una rentabilidad superior al 10% y se erige, en conjunto, como el segmento de renta variable con los mejores resultados en lo que va de año, por encima del 5%. En cuanto a la renta variable de EE. UU., registró una subida de aproximadamente el 9% durante el trimestre y, en lo que llevamos de año, se ha incrementado un 5%. La renta variable europea quedó a la zaga del resto del mundo, con una rentabilidad del 2% y del -7% en el trimestre y en lo que va de año, respectivamente. Destaca negativamente la bolsa española, con el Ibex35 cayendo cerca de un 30% en lo que va de año.

La efectiva contención del virus en China contribuyó a los sólidos resultados de Asia. Por su parte, en Estados Unidos, el verano comenzó con un fuerte aumento del número de personas hospitalizadas por COVID-19, pero, desde finales de julio, esta cifra ha disminuido drásticamente. En Europa, los ingresos hospitalarios se han mantenido en niveles bajos durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a repuntar con un aumento de casos en España, seguida por Francia y Reino Unido. Dado el cambio de estación y el consiguiente descenso de las temperaturas, la posibilidad de que el número de hospitalizaciones y fallecimientos aumenten ha suscitado preocupación.

Por el lado positivo, el avance de los ensayos de vacunas sigue su curso, ya que se han retomado rápidamente los ensayos en Oxford tras un pequeño receso. Evidentemente, las noticias positivas en este ámbito en los próximos meses podrían suponer un cambio decisivo para los mercados, lo que podría propiciar un repunte significativo en algunas de los valores con peor comportamiento este año.

Los valores "growth" americanos, que se han beneficiado del paso al mundo digital provocado por la COVID-19 este año, sufrieron una cierta corrección a principios de septiembre, aunque, hasta entonces, habían disfrutado de un trimestre favorable. Dado que las valoraciones aún se mantienen en niveles elevados, según los parámetros históricos, las noticias positivas en torno a las vacunas podrían provocar una rotación importante del "growth" al "value", que se ha quedado muy rezagado en los últimos tiempos.

Los ánimos en torno a las elecciones estadounidenses también se están caldeando: las encuestas sugieren ahora que Trump ha ganado terreno en algunos estados indecisos clave, como Florida y Carolina del Norte. Sin embargo, aún debe conquistar más votos en, al menos, otros dos estados bisagra decisivos -Arizona, Michigan, Pensilvania o Wisconsin- si quiere repetir mandato. En la carrera por el control del Senado, actualmente las encuestas apuntan a una mayoría demócrata o a un empate. La carrera por la Casa Blanca y el control del Senado ha cobrado aún más importancia si cabe a la luz de la pandemia y de la reciente incapacidad de la Cámara de Representantes, bajo control demócrata, y del Senado, con mayoría republicana, de alcanzar un acuerdo relativo al aumento del estímulo fiscal para apoyar a las personas que han perdido sus puestos de trabajo. Tanto si el nuevo Gobierno estadounidense elegido aprueba más medidas de estímulo como si no, su decisión podría resultar relevante para la economía y los mercados en los próximos meses.

En Europa, la noticia más importante la tuvimos en julio, con la aprobación definitiva del Fondo Europeo de Reconstrucción por un importe de 750.000 millones de euros, la mayor parte de los cuales serán en forma de subvenciones a fondo perdido. El elemento más relevante de este acuerdo es que dicho fondo se financiará mediante la emisión de deuda conjunta por parte de la Comisión Europea. Por primera vez desde que se inició el proyecto europeo se va a producir una "mutualización" de la deuda, algo que ni en los peores momentos de la crisis del Euro llegó a tener el visto bueno de los países del norte.

Mención especial merece el estancamiento en las negociaciones en torno al Brexit, que se han visto obstaculizadas después de que el Gobierno británico presentara ante el Parlamento un proyecto de ley sobre el mercado interno. Este proyecto de ley pretende modificar las relaciones de intercambio entre el Reino Unido e Irlanda del Norte que se habían reconocido en el acuerdo de retirada de la UE. Mantenemos nuestra opinión de que el escenario más probable es un acuerdo de libre comercio limitado con acuerdos de transición significativos que permitan aliviar la brusquedad del cambio del "día 1". Sin embargo, aumenta el riesgo de que se produzca un escenario más adverso.

En la esfera de la política monetaria, la gran noticia durante el trimestre fue el cambio de la Reserva Federal hacia el objetivo de inflación media, lo que permitió que la inflación se situara por encima del objetivo durante un tiempo para compensar los periodos en los que la inflación fue inferior al objetivo. Lo más importante es que esta decisión implica que es probable que los tipos se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el trimestre con una TIR del 0,7%, por lo que se mantuvieron generalmente planas durante el trimestre, aunque este resultado supone un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año. En el caso del BCE, hubo también una ampliación del programa de TLTROs, que permitirá a los bancos de la zona euro financiarse a tipos negativos de hasta el -1% a condición de que aumenten el crédito al sector privado. En

este entorno, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el trimestre a -0,52%, frente al -0,45% del 30 de junio y el -0,18% de principios de año.

Los mercados de crédito han tenido también un buen comportamiento en el trimestre, recuperando en muchos casos el terreno perdido durante el año. Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente están ya en positivo en el año, aunque la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, se mantiene todavía en negativo, a pesar de la fuerte recuperación reciente.

En cuanto a las divisas, durante el tercer trimestre hemos visto como el Euro se apreciaba frente a las principales divisas, especialmente respecto al Dólar, frente al que acumula una apreciación cercana al 5% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro continuaba con su revalorización, sumando un 6% en el trimestre y acumulando un 24% en el año. El crudo también recuperó con fuerza en julio y agosto, pero sufrió una caída en septiembre que lo dejaba prácticamente plano en el trimestre, y con caídas del 30% en el año.

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 48,28% y 32,85%, respectivamente y a cierre del mismo de 50,41% en renta fija y 37,12% 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 -0,90% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. La correcta selección de activos en la cartera en un periodo complicado de mercados ha permitido la obtención de estos buenos resultados.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,90%, el patrimonio se ha reducido hasta los 7.015.472,85 euros y los accionistas se han mantenido en 140 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período 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: BBVA 5.875 CALL 24/09/23 PERP COCO, ENEL SPA, GRIFOLS SA B, ALPHABET INC-CL C, COCA-COLA COMPANY, KELLOGG CO, VISA INC-CLASS A SHARES, MW SYSTEMATIC ALPHA-B EUR, HENDERSON GLOBAL TECH-I2AHEU, CRED SUISSE RESP CONS F-FUSD.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: APPLUS SERVICE SA, COCA-COLA EUROPEAN PARTNER, NAVIGATOR CO SA, TOTAL SA, ESSILORLUXOTTICA, SIEMENS AG-REG, ELIOR GROUP, EBRO FOODS S.A., BANKIA S.A., RED ELECTRICA ESPAÑOLA, HCA HOLDINGS INC, THREADNEEDLE-UK EQTS-IEHEURA, ABANTE PANGAEA FI.

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 opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 24,26%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,46%

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 19,13% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2020 suponía un 42,71%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2020 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 30 de septiembre de 2020, ha sido 13,39%, 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.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero, como hemos visto durante estos últimos meses, hay razones para ser optimistas. En general, el mercado se ha recuperado gracias al estímulo fiscal y monetario combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, el rebote del mercado quizás haya sido excesivo. Nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable es positiva a medio plazo, pero creemos que existen riesgos a corto plazo. El aumento de las tasas de contagios, que está provocando que se impongan nuevas medidas de distanciamiento social en determinados países, la incertidumbre en torno a las elecciones americanas y las negociaciones sobre el Brexit son algunos de esos riesgos que pueden provocar un aumento de la volatilidad en los últimos meses del año.

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