

CS DIRECTOR INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 2542

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 23/01/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 10% anual.

Se invertirá directa/ indirectamente (entre un 0 y un 100% del patrimonio, a través de IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas del grupo o no Gestora), en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 60%. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Con fecha 30 de Diciembre de 2014 la Sociedad Gestora suscribió un contrato de asesoramiento financiero con PI DIRECTOR AV, S.A. (anteriormente denominada PI ASESORES FINANCIEROS , E.A.F.I., S.L.). Con fecha 17/07/2020 dicho contrato fue revocado.

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con PI DIRECTOR AV, SOCIEDAD ANONIMA, entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	2,08	2,31	2,08	7,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,10	-0,04	-0,04

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	878.393,23	970.868,37
Nº de Partícipes	160	170
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.266	11,6872
2021	11.582	11,9294
2020	11.961	11,9799
2019	14.262	12,7741

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,03	-2,03	-1,63	-0,38	1,79	-0,42	-6,22	1,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	21-01-2022	-0,69	21-01-2022	-1,65	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,55	31-01-2022	0,55	31-01-2022	1,65	01-03-2021

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,67	3,67	4,37	3,69	3,53	5,59	5,19	2,49	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,03	12,49	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,26	0,28	0,18	0,28	0,63	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,40	3,40	3,34	3,33	3,44	3,34	1,70	1,76	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

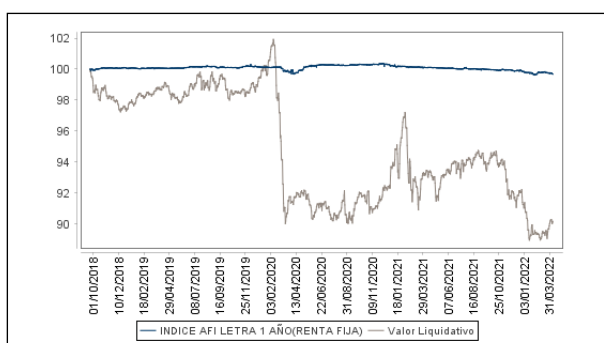
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,41	0,41	0,39	1,65	1,48	1,52	1,69

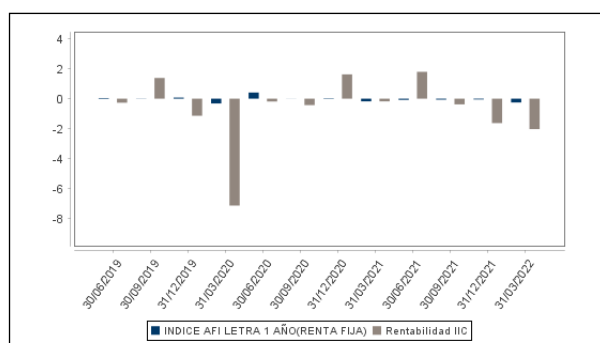
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	380.490	1.391	-1
Renta Fija Internacional	254.620	1.268	-1
Renta Fija Mixta Euro	58.402	201	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	17.953	246	-2
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	39.989	736	-4
Global	19.320	190	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	722.025	1.665	-3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.492.799	5.697	-2,00

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	9.130	88,93	9.457	81,65
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.130	88,93	9.457	81,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	909	8,85	2.057	17,76
(+/-) RESTO	227	2,21	67	0,58
TOTAL PATRIMONIO	10.266	100,00 %	11.582	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	11.582	11.949	11.582	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,75	-1,50	-9,75	512,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,13	-1,61	-2,13	-712,67
(+) Rendimientos de gestión	-1,88	-1,47	-1,88	-761,79
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-70,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-2,10	0,02	-100,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,88	0,61	-1,88	-389,28
± Otros resultados	-0,02	0,02	-0,02	-201,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,17	-0,28	57,86
- Comisión de gestión	-0,25	-0,13	-0,25	74,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-24,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	-8,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	-8,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.266	11.582	10.266	

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

3. Inversiones financieras

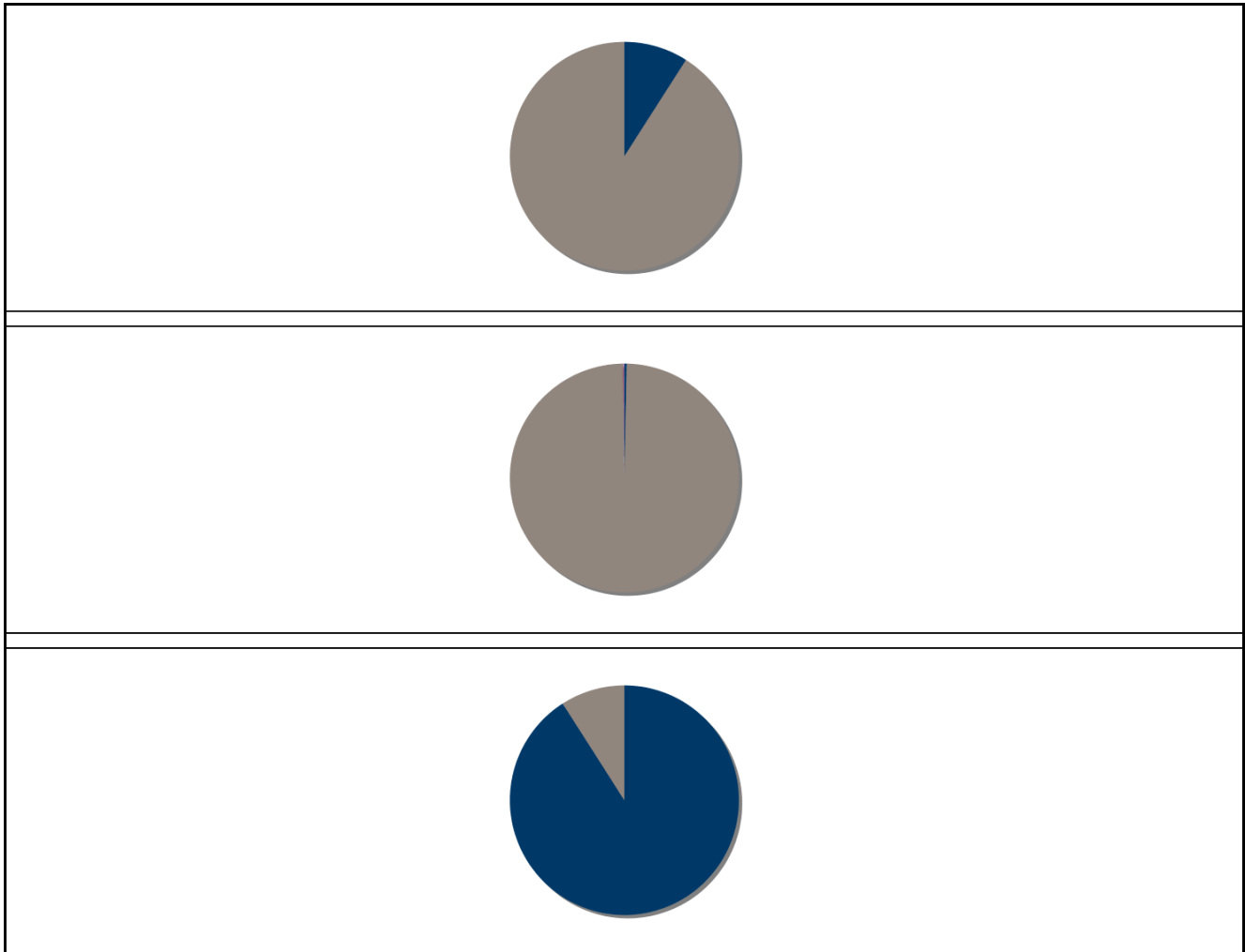
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	9.130	88,94	9.457	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.130	88,94	9.457	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.130	88,94	9.457	81,66

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.455,62 euros, lo que supone un 0,03% 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 cambio de siglo representó un cambio de ciclo claramente. Desde la crisis de 1987 en la que se produjo el último "cisne negro" anterior al que recordamos de marzo de 2020, tanto en Estados Unidos como en Europa se produjo una escalada alcista hasta marzo de 2000, con los sustos del 90 y 98 y algún otro de orden menor.
 A todo recorrido alcista corresponde una corrección por ley natural del principio acción reacción y a la gran corrección corresponde en economía una recesión. Los que creemos que Fibonacci da respuesta a lo desconocido tratamos de

comprobarlo permanentemente.

En marzo de 2000 definimos los acontecimientos como la explosión de la burbuja puntocom. Previamente muchos más factores que este hicieron que desde 1988 el S&P 500 pasara de 200 a 1,500, pero es cierto que el último arreón después del fracaso LTCM lo protagonizaron con el humo más visible que nunca. Antes de ello hablábamos de economía, a partir de entonces de VALOR.

La burbuja se desinfló durante el año siguiente ocasionando una recesión que prácticamente cumplió Fibonacci y el S&P 500 se acercó al 1,000.

Posteriormente en setiembre se produjo el 11S, donde aprovechando la coyuntura, intencionadamente perforó el objetivo con una onda de pánico que provocó acontecimientos muy graves que en Europa nos hizo pensar que el proyecto del Tratado de Roma de la Unión Europea no salía adelante. Afortunadamente Estados Unidos soportó mejor el tirón, entendemos que gracias a la revaloración del dólar o devaluación del euro según se mire.

De aquella fue que, en octubre de 2002, logramos iniciar la remontada de la crisis que nos hizo recuperar lo perdido 5 años después, que como pudimos comprobar también se produjo con mucho humo, en este caso no visible, con los gigantes financieros americanos con los pies de barro y el valor supuesto y no reconocible. En definitiva, LA CRISIS FINANCIERA que nos asomó de nuevo al abismo que enuncia Fibonacci al 660 del S&P 500, en este caso soportado un poco mejor en Europa, de nuevo atribuible a la paridad euro dólar, pero con el fantasma de la desaparición del euro más vigente que nunca.

Y llegamos a la recuperación de la crisis a dos velocidades distintas Estados Unidos y Europa. De alguna manera, la crisis americana la pagamos entre todos, especialmente Europa y consiguió recuperar el camino perdido del S&P 500 en 2013, Europa en 2015, contando para entonces el S&P 500 con una ventaja superior al 30%.

La debilidad europea se ha venido manifestando desde entonces pese al enorme esfuerzo del BCE que ha sido bastante más ineficaz que el de la Reserva Federal americana, que ha impulsado estratosféricamente al S&P 500 hasta prácticamente el 5,000.

Simplificando, el S&P 500 se ha multiplicado por 8 desde la crisis del 87 hasta el año 2000 y se ha vuelto a multiplicar por 8 desde la crisis de 2008 hasta 2021.

La corrección/recesión de 2000 fue terrible, del 62% y pudiendo ser peor paró, o la pararon los Bancos Centrales, también máximos responsables de los excesos posteriores.

Ahora podríamos vislumbrar el porqué de la caída de enero atribuyendo la interpretación o conocimiento de los acontecimientos actuales, suficientemente justificadores de la corrección del 15%, con extraña y rápida recuperación propia de los movimientos compulsivos reactivos, ruido de corto plazo.

Nuestro recuento Fibonacci nos dice que tenemos que ir con el S&P 500 hasta el 3,200 confiando que no baje del 2,200, es decir a un 50% de estado actual. Obviamente esto no se va a producir en un mes y de forma lineal.

La incidencia de los acontecimientos provocados por Rusia va a perjudicar a todos, también a los rusos, pero aquellos ya lo tienen calculado y esperarán perder menos y conseguir una posición relativa mejor en el orden económico mundial con respecto a Estados Unidos y otorgar de paso una ventaja competitiva a China-India con los que ya celebraron el acuerdo societario para la exclusión del eurodólar en sus transacciones comerciales. Ahí está el meollo del asunto, aunque tengan que pasar un tiempo excluidos del sistema, las amenazas a Suecia y Finlandia les ayudarán a recortar este espacio de tiempo.

La cara B es que la jugada les salga mal a los rusos, pero lamentablemente para Europa una y otra cara es mala y tenemos que pensar realistamente en una gran recesión. Huelga explicar por explicado sobradamente el desastroso coste humanitario que estas jugadas producen.

No parece que hay guerra en el mundo financiero más allá de la Renta Variable de Europa del Este, cuyos mínimos que ahora se registran están cerca pero todavía no alcanzan los conocidos en años pasados, o simplemente el mundo financiero ve más oportunidad que riesgo en esta situación, que aunque anticipado el riesgo en enero y hasta el inicio de la invasión rusa del 24 de febrero la oportunidad y la "alegría" de los mercados ha conseguido revalorizar más de un 12% en términos S&P 500, que casi ha recuperado el temor del riesgo de principio de año.

Como repetimos incansablemente no somos predictores, solo medimos el riesgo y hay mucho riesgo. La oportunidad es un sentimiento y como tal cualitativo que puede expresarse con entusiasmo.

El hecho de que los países productores de materias primas tengan una oportunidad es comprensible en un juego de perdedores Rusia, Europa, USA, China e India.

Si la población mundial tiene un valor añadido como potencial de unidades de consumo, toca ver quien o quienes de los perdedores recuperan lo perdido y ganen.

En los beneficios creemos está la esencia del conflicto, como es el control de precios energéticos de Rusia a Europa que supondría un control económico muy importante, donde para ello el control total del mar de Azov es relevante. Al parecer se da por hecho la pérdida del Donetsk fuera del control ucraniano desde 2014 con mucha de su población con pasaporte ruso. Podría ser que el mercado financiero considerase una derrota rusa el fracaso de la ocupación del mar de Azov y celebrarlo con nuevas subidas, pero tampoco lo entenderíamos.

Sin duda la guerra es un gran motor económico cuando acaba, si acaba de verdad y el país derrotado tiene medios económicos o reservas para pagarlo, pero en la decadente Europa en su posición de confort estamos viviendo por encima de nuestras posibilidades y la actuación de nuestro BCE nos ha expuesto a una situación de debilidad importante. Aunque el hecho que la situación en USA no sea muy diferente nos lleva a aquello de que mal de mucho consuelo para todos.

Se estima que estamos con una inflación subyacente del 3.4% y que este año estaremos a niveles tan altos como en la crisis de 2000-2003 y en la de 2008. No podemos negar una crisis que ahora hay que superar con las arcas hiperdeflactadas, aunque algunos crean que la emisión de dinero público es infinita.

Los datos reflejan la realidad, pero en ocasiones como esta vemos que el mínimo de los últimos tiempos es mayor que el histórico de 2000. Se trata de una disfunción temporal de los tres últimos meses que han sido los más extraordinarios y el mínimo histórico se basa en el percentil 99%, pero subraya la idea de lo que puede llegar a ocurrir y además puede superarse.

El refugio de la Liquidez, las Repos, la Renta Fija a corto plazo vemos también como sufre pero mantenemos la esperanza de que al contrario que en mayor plazo, las subidas de tipos perjudican la rentabilidad, a corto plazo la mejora pero también en la curva de tipos estamos asistiendo a algo "nuevo" que entendemos como anomalía temporal que nos explicamos también por los flujos monetarios que han estado causando estragos especialmente estos últimos 5 años.

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 46,40% y 24,18%, respectivamente y a cierre del mismo de 32,72% en renta fija y 17,62% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Pese a la declaración de la pandemia del coronavirus en marzo de 2020, el fondo sigue una estrategia de tendencias. El fondo ha variado su exposición en Renta Variable, a través de fondos de Renta Variable Defensiva, Latinoamérica y Oriente Medio. En cuanto a la Renta Fija, durante el periodo ha invertido en Renta Fija Corto Plazo y Monetario. Por su parte el fondo ha reducido exposición en fondos de Renta Variable EEUU y Europa del Este y en la Renta Fija Largo EEUU.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -2,03% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,24% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. Las posiciones que más han aportado han sido los fondos JPM Global Resources, Deutsche Global Agribusiness y BGF World Energy, mientras que los fondos que más valor han restado han sido Vanguard US 500 stock, DJE Short Term Bond y Robeco Global Consumer.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -2,03%, el patrimonio se ha reducido hasta los 10.265.995,93 euros y los participes se han reducido hasta 160 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,37%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,28% y 0,08%, respectivamente.

A 31 de marzo de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima del -4,08% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: DJE-SHORT TERM BOND-I, JP MORGAN

F-GLB NAT RE-A ACC E, BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR, DWS INVEST GLBAL AGRIBUSN-LC, NN L - ENERGY-PC EUR, FIDELITY FNDS-GL INDUS-Y ACE, WELL GBL TTL RT D EUR AC H, BNP PR FLI-FLEX CONV B-IRHEC. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: VNGRD-USD IV GR IX -EUR ACC, VANGUARD-EUROZ IN LK IND-INV, VANGUARD-US GOV BND IDX-INS, VANGUARD-EUR GV BND IDX- INV, VANGUARD EURO INV GR IDX-INV, NORDEA I SIC-NOR KR-BP-EUR, SCHRODER INTL US LG CAP H-C EUR, BGF-CONTINENT EUR FLEX-D2 RF, ROBECO-ROB GL CON TR EQ-I?, EUR BNDS OPPTS 12M-I/A EUR, AXA WLD-GL INF SH DUR-FEUR H, VONTOBEL EM MKT CORP B-HHEUR, CS LUX CRD SPL SIT-DBH EUR, ROBECOSAM SMART MATERIAL.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han utilizado derivados de futuros de los índices del Eurostoxx con la finalidad de cobertura de la parte de la Renta Variable de la Cartera.

A 31 de marzo de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 17,33%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2022 suponía un 88,93%, siendo las gestoras principales BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX y FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL.

El Fondo no mantiene a 31 de marzo de 2022 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de marzo de 2022, su VaR histórico ha sido -2,99%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2022, ha sido 5.17%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,41%.

Sin embargo, el fondo no ha superado su objetivo del 10% de volatilidad máxima anual que puede asumir el fondo para alcanzar su objetivo de gestión.

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, llegando a provocar fuertes caídas en los mercados el año pasado, para

después recuperarse alcanzando nuevos máximos históricos. No obstante, los estímulos económicos y fiscales impulsados por los gobiernos y los Bancos Centrales para hacer frente a la pandemia, junto con las disrupciones en la cadena de suministros han creado los mayores niveles de inflación de las últimas décadas. A su vez, el conflicto entre Ucrania y Rusia también está creando disrupciones en los precios de las materias primas principalmente, lo cual además presión si cabe a los niveles de inflación. Es por ello por lo que los Bancos Centrales han comenzado a adoptar políticas económicas mucho más restrictivas para tratar de frenar estos niveles de inflación, como son la finalización de las compras mensuales de deuda (QE), la reducción de balance (por parte de la FED) y la subida de tipos de interés, donde la Reserva Federal ya ha comenzado y se espera que el BCE lo haga en la última parte del año. Todo ello es inevitable que no acabe creando una fuerte volatilidad en los mercados, tanto de Renta Variable como de Renta Fija. Nuestra visión para los mercados de crédito es neutra, vemos más valor en los bonos ligados a la inflación y menos valor en los bonos soberanos, sobre todo en la parte larga de la curva donde más pueden impactar las subidas de tipos. En cuanto a la Renta Variable, la visión también es neutral. Si se incrementa la incertidumbre y esto provoca caídas en los mercados e incremento de la volatilidad, mantendremos una inversión más defensiva. Sin embargo, si identificamos un cambio de la tendencia iremos incrementando nuestra exposición a aquellos mercados con mejores ratios de rentabilidad/riesgo. 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BGHQF631 - PARTICIPACIONES LINK FUND MANAGER SOLUTIONS	EUR	29	0,28	0	0,00
IE00BQ8NQG02 - PARTICIPACIONES PINEBRIDGE INVESTMENT IRELAND	EUR	0	0,00	60	0,52
IE00BYNJKD46 - PARTICIPACIONES NOMURA ASSET MANAGEMENT	EUR	145	1,41	797	6,88
IE00BZ04LQ92 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	271	2,34
IE00B03HCZ61 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	89	0,77
IE00B04GQQ17 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	149	1,29
GB00B1CKQF12 - PARTICIPACIONES HENDESON GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	0	0,00	30	0,26
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	13	0,12	12	0,10
IE0007281425 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	24	0,21
IE0007471471 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	383	3,31
IE0007472115 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	379	3,27
IE0009591805 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	276	2,38
FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	0	0,00	54	0,46
FR0010479931 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	0	0,00	57	0,49
IE0031786142 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	55	0,47
IE0032620787 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	53	0,52	400	3,45
LU0106236770 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	27	0,26	0	0,00
LU0145484910 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	1.971	19,20	506	4,37
LU0159052710 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	0	0,00	62	0,54
LU0159551125 - PARTICIPACIONES DJE INVESTMENT SA	EUR	1.098	10,69	0	0,00
LU0173786863 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	360	3,11
LU0196152788 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	58	0,50
LU0208853274 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	EUR	126	1,23	0	0,00
LU0244549597 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	90	0,77
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	124	1,21	0	0,00
LU0264410993 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	29	0,28	236	2,04
LU0271484684 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	206	1,78
LU0272829465 - PARTICIPACIONES EAST CAPITAL AB	EUR	0	0,00	57	0,49
LU0273158872 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	126	1,23	0	0,00
LU0316465888 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	61	0,53
LU0323592138 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	62	0,53
LU0332193696 - PARTICIPACIONES INN INVESTMENT PARTNER LUX	EUR	121	1,18	0	0,00
LU0338482937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	57	0,50
LU0346388704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	87	0,84	289	2,50
LU0346388969 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	59	0,57	122	1,05
LU0346389181 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	117	1,14	0	0,00
LU0346389348 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	57	0,49
LU0348926287 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	0	0,00	60	0,51
LU0352132954 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	637	6,20	190	1,64
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	0	0,00	62	0,54
LU0390136579 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	0	0,00	59	0,51
LU0406496546 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	236	2,04
LU0415391514 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	57	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0434580865 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	111	0,96
LU0454739615 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	79	0,77	184	1,59
LU0470205575 - PARTICIPACIONES VON DER HEYDT INVEST SA	EUR	410	4,00	179	1,54
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	221	1,91
LU0823411706 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	0	0,00	30	0,26
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	60	0,58	0	0,00
LU0935219609 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVEST.MANAGERS INTER	EUR	0	0,00	507	4,38
BE0948484184 - PARTICIPACIONES PETERCAM ASSET MANAGEMENT	EUR	21	0,21	56	0,48
BE0948492260 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	18	0,17	19	0,16
BE0948500344 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	63	0,54
BE0948502365 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	63	0,54
LU0948856041 - PARTICIPACIONES WELLINGTON LUXEMBOURG SARL	EUR	2.023	19,71	0	0,00
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	27	0,27	0	0,00
LU0984217934 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	31	0,27
LU1127969324 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	0	0,00	59	0,51
LU1162222563 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	145	1,41	242	2,09
LU1299707072 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	61	0,52
LU1353951707 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	608	5,25
LU1373035580 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	62	0,54
LU1883868652 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	57	0,49
LU1944396289 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	0	0,00	186	1,60
LU2020654815 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	1.530	14,90	0	0,00
LU2076257877 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	0	0,00	623	5,38
LU2145464777 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	230	1,98
TOTAL IIC		9.130	88,94	9.457	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.130	88,94	9.457	81,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.130	88,94	9.457	81,66

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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