

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

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: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad acorde al objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual.

El Fondo invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, sectores o capitalización bursátil de las compañías. No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

El fondo no tiene índice de referencia.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

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 | 0,61 | 0,01 | 0,61 | 0,74 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,12 | 0,00 | -0,12 | -0,03 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 | 826.482,97 | 564.542,72 |
| Nº de Partícipes | 98 | 100 |
| 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 | 9.130 | 11,0470 |
| 2021 | 6.443 | 11,4121 |
| 2020 | 5.028 | 10,7297 |
| 2019 | 1.071 | 9,9712 |

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 | 0,17 | | 0,17 | 0,17 | | 0,17 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | 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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -3,20 | -3,20 | 1,04 | 0,02 | 3,07 | 6,36 | 7,61 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,76 | 24-02-2022 | -1,76 | 24-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,28 | 25-02-2022 | 1,28 | 25-02-2022 | | |

(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 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,02 | 7,02 | 3,98 | 3,33 | 2,57 | 3,86 | 6,13 | | |
| Ibex-35 | 24,95 | 24,95 | 18,01 | 16,21 | 13,98 | 16,19 | 34,03 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,41 | 0,41 | 0,26 | 0,28 | 0,18 | 0,28 | 0,63 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 3,27 | 3,27 | 2,98 | 3,12 | 3,23 | 2,98 | 3,93 | | |

(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.

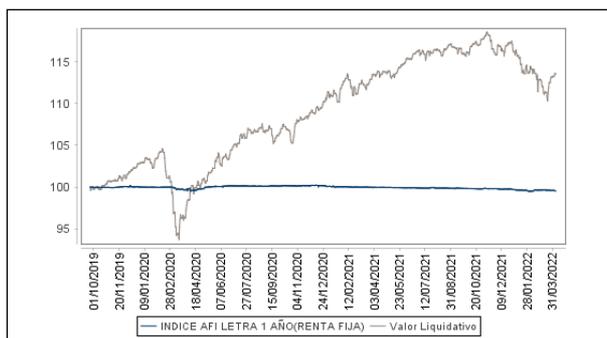
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,35 | 0,35 | 0,37 | 0,37 | 0,40 | 1,50 | 1,42 | 1,37 | |

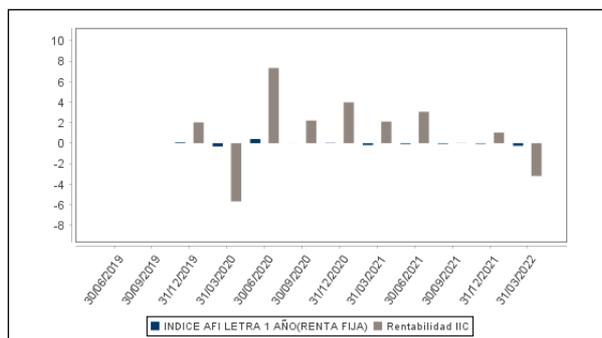
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Septiembre de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 8.098 | 88,70 | 5.557 | 86,25 |
| * Cartera interior | 177 | 1,94 | 180 | 2,79 |
| * Cartera exterior | 7.904 | 86,57 | 5.372 | 83,38 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 17 | 0,19 | 5 | 0,08 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.026 | 11,24 | 902 | 14,00 |
| (+/-) RESTO | 6 | 0,07 | -16 | -0,25 |
| TOTAL PATRIMONIO | 9.130 | 100,00 % | 6.443 | 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) | 6.443 | 6.316 | 6.443 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 35,30 | 0,96 | 35,30 | 4.644,08 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -2,72 | 1,03 | -2,72 | -1.391,75 |
| (+) Rendimientos de gestión | -2,55 | 1,22 | -2,55 | -1.471,98 |
| + Intereses | 0,08 | 0,07 | 0,08 | 52,99 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,09 | 0,01 | -0,09 | -1.483,64 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,30 | 0,05 | 0,30 | 635,35 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | -0,12 | 0,00 | -98,32 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -2,84 | 1,19 | -2,84 | -408,83 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,02 | -0,01 | -169,53 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,19 | -0,21 | -0,19 | 66,18 |
| - Comisión de gestión | -0,17 | -0,18 | -0,17 | 21,69 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 25,72 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,02 | -0,01 | -3,39 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 22,16 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 14,05 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,02 | 0,02 | 14,05 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 9.130 | 6.443 | 9.130 | |

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

3. Inversiones financieras

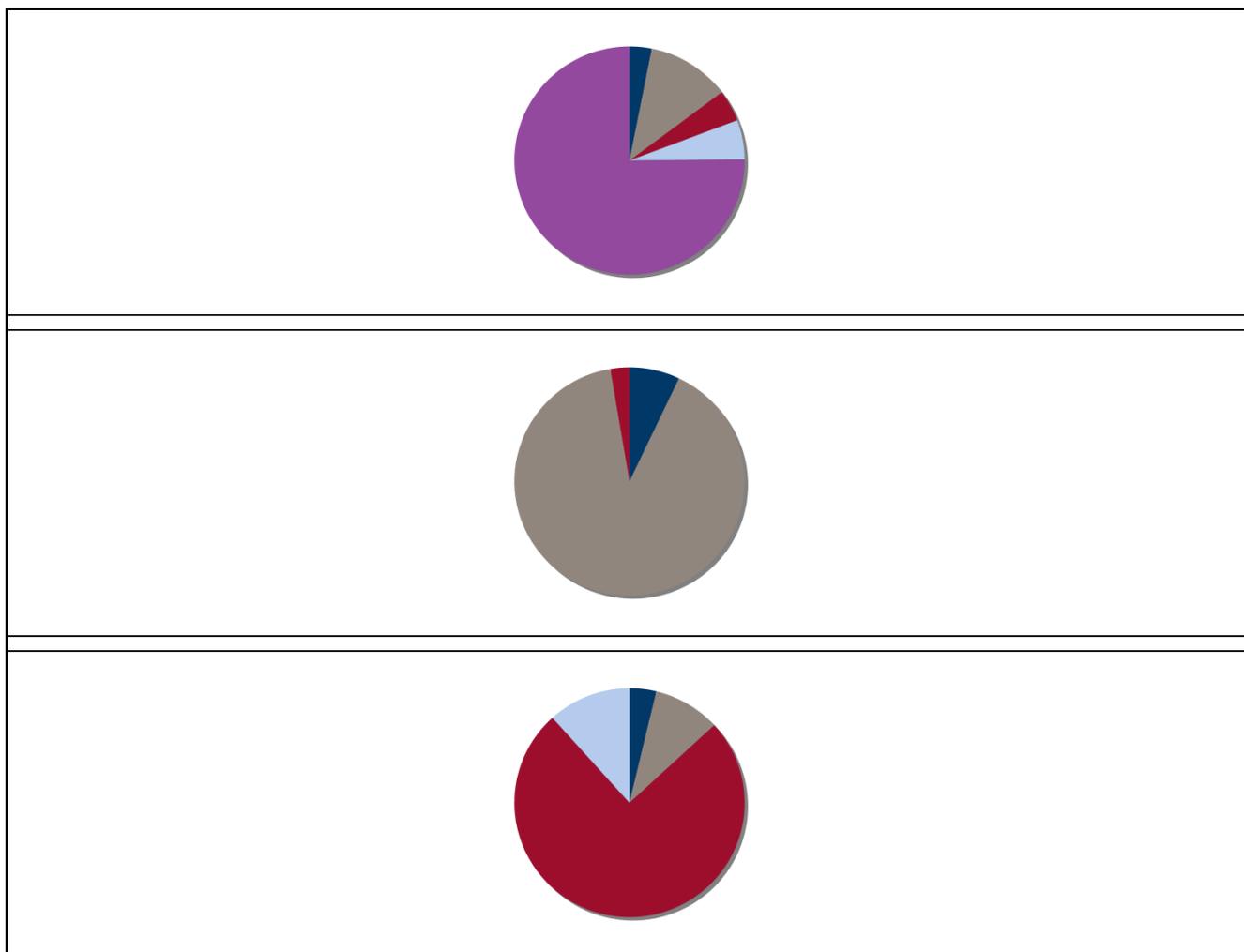
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 78 | 0,85 | 78 | 1,20 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 78 | 0,85 | 78 | 1,20 |
| TOTAL IIC | 99 | 1,09 | 102 | 1,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 177 | 1,94 | 180 | 2,79 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 845 | 9,26 | 244 | 3,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | 845 | 9,26 | 244 | 3,79 |
| TOTAL RV COTIZADA | 266 | 2,91 | 189 | 2,94 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 266 | 2,91 | 189 | 2,94 |
| TOTAL IIC | 6.793 | 74,40 | 4.939 | 76,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.904 | 86,57 | 5.372 | 83,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 8.082 | 88,52 | 5.552 | 86,18 |

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 |
| 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.172.398,07 euros que supone el 45,70% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.982.156,19 euros que supone el 32,66% sobre el patrimonio de la IIC.

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 1.382,30 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este primer trimestre del año ha sido complejo y volátil para todos los tipos de activos. En este sentido, enero y febrero fueron meses complicados y en marzo se ha producido cierta recuperación en renta variable al irse disipando algunas dudas que tenía el mercado con respecto al ritmo de subidas de tipos de los distintos bancos centrales de referencia, (sobre todo de la FED) y al alcance del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. También es necesario destacar que la inflación sigue muy presente en la economía real y que está siendo el principal problema al que se enfrentan tanto inversores como familias y empresas. Muchas de estas últimas están condicionadas por el rápido y continuo aumento del precio de las materias primas que hace que su producción se vea afectada al tener que decidir entre soportar ellas mismas el aumento de los costes o trasladar el precio al consumidor final. Por todo ello, el Eurostoxx cae ya en el año un -9.2%, el Cac francés cede un -6.7% y el Dax alemán un -9.2%. En EEUU, el S&P 500 y el Dow Jones registran caídas de un -5% y un -4.5%, respectivamente en lo que va de 2022. Los índices asiáticos se mantienen en línea con las bolsas del mundo desarrollado y ceden entre un -4% y un -5%. Cabe destacar que durante este primer trimestre, las acciones de estilo value se han mantenido prácticamente planas en términos generales vs las compañías más growth que han cedido un -10% de media a pesar de que en las últimas semanas se ha visto una fuerte recuperación en las acciones más ligadas a la tecnología y que principalmente cotizan en EE.UU. Por otra parte, el petróleo terminó el mes por encima de los \$100 por barril y los precios del gas en Europa a 121 por megavatio hora, un 33% y un 55% más respectivamente desde el comienzo del 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 40,47% y 34,11%, respectivamente y a cierre del mismo de 43,38% en renta fija y 34,12% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo de este trimestre, se ha aumentado la exposición hacia activos no correlacionados y con muy poca beta como el Odey Absolut Return (fondo L/S), Ironshield (fondo deuda distress) y Heptagon Listed Private Assets.

Hemos sustituido el fondo europeo Jo Hambro European Select Values por otro fondo que invierte en la misma región, pero nos parece mejor posicionado para el contexto actual.

Hemos aprovechado la reciente subida de tipos para comprar 3 bonos a corto plazo con rentabilidades muy interesantes: BAT, Goldman Sachs y Glencore.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -3,20% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -2.75% del índice de referencia.

El underperformance se explica por la mayor exposición hacia activos de renta fija, respecto al benchmark que lo tiene hacia el EONIA.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto negativo han sido: Allianz RCM Europe (-18.03%), T. Rowe Global Technology (-21.99%), Jupiter Dynamic Bond (-5.27%), Hereford Bin Yuan Greater China (-16.74%) y Pimco Income (-4.62%).

Las posiciones que más han contribuido de manera positiva han sido: azValor Internacional (+22.21%), Cobas Global (+13.00%), iShares Physical Gold (+9.60%), Adamant Healthcare (+8.39%) y ETF Physical Silver (+12.11%).

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -3,20%, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.130.164,59 euros y los participes se han reducido hasta 98 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,35%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,20% y 0,15%, 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 debajo con el -1,80% 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: BAT INTL FINANCE 0.875% 13/10/2023, GOLDMAN SACHS 2% 27/07/2023, GLENCORE FINANCE 1.875% 13/09/2023, HEPTAGON LISTED PRIV AS-IEA, BROOK EUROPEAN FOCUS-AEUR, ALLIANZ EURP EQY GROWTH - IT, BELLEVUE-BB AD STRG-B EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JO HAMBRO-EURO SEL VAL-EUR-A, ALLIANZ RCM EURP EQ GOWTH-A, BELLEVUE-BB ADAMANT HCI-IEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

No se ha realizado ninguna operativa con derivados en el periodo

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: 26,81%

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.

A 31 de marzo de 2022, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de partícipes. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

A 31 de marzo de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,72% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2022 suponía un 75,49%, siendo las gestoras principales PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD y JUPITER UNIT TRUST MANAGERS.

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, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2022, ha sido 7,07%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,41%.

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.

El contexto actual de mercado invita a ser algo más cauto y selectivo a la hora de posicionar la cartera. Las bolsas se están comportando mejor de lo esperado en las últimas sesiones teniendo en cuenta que existen varias variables que pueden seguir condicionando este 2022 durante al menos unos meses más. Estamos siguiendo varios aspectos del mercado como las cifras de crecimiento estimadas para este año de las economías desarrolladas (revisadas tras el conflicto Rusia-Ucrania) y la publicación de los resultados empresariales del 1T que se conocerán a partir de la semana que viene.

El mes de marzo la renta fija siguió empeorando por las subidas de la inflación que provocaron un discurso más duro de los bancos centrales respecto a la posibilidad de subir tipos. Especialmente en EE.UU., donde el empleo está en el 3,6% y la inflación en el 7,9%. En este contexto, los tipos cercanos 0% no tienen sentido, dado que la máxima autoridad monetaria de EE.UU. estaría desoyendo su mandato de estabilidad de precios. Tanto es así, que este mes vimos la primera subida de tipos desde 2018 y ahora los mercados esperan tipos cercanos al 3% para dentro de 12 meses. Veremos si sucede, hay dudas por la importante deuda y las altas valoraciones de ciertos activos acumulados tras años de políticas monetarias ultra expansivas, pero nos preparamos para ello. El resultado por el momento: la renta fija global pierde un -6,16% en lo que va de año.

La renta variable global pudo paliar parte de las pérdidas del año, con un rebote desde mediados de mes tras unos de los peores inicios de año de la historia que hemos intentado aprovechar gracias nuestra infraponderación previa. Los índices siguen en negativo. En un entorno volátil, donde la inflación está repuntando con fuerza, el soporte de los bancos centrales va menguando y los eventos geopolíticos marcan el día a día, es más relevante que nunca poner el foco en el largo plazo a la vez que estar bien diversificado, pero con sesgo a aquellas estrategias y activos que mejor lo puedan hacer en el corto (cíclicas, indexadas a inflación...).

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE | EUR | 78 | 0,85 | 78 | 1,20 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 78 | 0,85 | 78 | 1,20 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 78 | 0,85 | 78 | 1,20 |
| ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC | EUR | 99 | 1,09 | 102 | 1,59 |
| TOTAL IIC | | 99 | 1,09 | 102 | 1,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 177 | 1,94 | 180 | 2,79 |
| XS1203854960 - BONOS BAT INTL FINANCE 0,875 2023-10-13 | EUR | 201 | 2,20 | 0 | 0,00 |
| XS1265805090 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,000 2023-07-27 | EUR | 205 | 2,24 | 0 | 0,00 |
| XS1489184900 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 1,875 2023-09-13 | EUR | 203 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| XS2223767778 - BONOS BEN OLDMAN EUR ASSET 10,000 2025-10-29 | EUR | 238 | 2,60 | 244 | 3,79 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 845 | 9,26 | 244 | 3,79 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 845 | 9,26 | 244 | 3,79 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 845 | 9,26 | 244 | 3,79 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD | EUR | 137 | 1,50 | 85 | 1,31 |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK INC | GBP | 68 | 0,75 | 63 | 0,97 |
| GB00B15KY328 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD. | USD | 61 | 0,67 | 42 | 0,65 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 266 | 2,91 | 189 | 2,94 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 266 | 2,91 | 189 | 2,94 |
| IE00BDT6FZ99 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND | EUR | 158 | 1,73 | 122 | 1,89 |
| IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD | EUR | 307 | 3,36 | 260 | 4,04 |
| IE00BF1K7L32 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP | EUR | 286 | 3,13 | 0 | 0,00 |
| IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES MONTLAKE MANAGEMENT LTD | EUR | 329 | 3,60 | 231 | 3,58 |
| IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INVEST MANAG | EUR | 126 | 1,38 | 92 | 1,43 |
| IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO EUROPE LTD/LONDON | EUR | 199 | 2,18 | 170 | 2,64 |
| IE00BYWKMJ85 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP | USD | 154 | 1,68 | 116 | 1,81 |
| GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CAPITA FINANCIAL MANAG.LTD/UNI | EUR | 196 | 2,15 | 61 | 0,95 |
| GB00B4Q5X527 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP GB | GBP | 175 | 1,92 | 128 | 1,99 |
| IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTAGON FUND PLC | USD | 186 | 2,04 | 130 | 2,02 |
| IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD | EUR | 314 | 3,44 | 280 | 4,34 |
| IE00B85RQ587 - PARTICIPACIONES THENEA INDEPENDENT INV SA | EUR | 249 | 2,72 | 204 | 3,16 |
| DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT | EUR | 178 | 1,94 | 111 | 1,72 |
| IE000T01W6N0 - PARTICIPACIONES ODEY ASSET MANAGEMENTE LLP | EUR | 151 | 1,65 | 0 | 0,00 |
| FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA | EUR | 240 | 2,63 | 201 | 3,12 |
| IE0032904330 - PARTICIPACIONES HAMBRO INVESTMENT MANAG. | EUR | 0 | 0,00 | 107 | 1,66 |
| IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND | EUR | 297 | 3,25 | 256 | 3,98 |
| LU0174119429 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL | USD | 159 | 1,74 | 124 | 1,92 |
| LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE | EUR | 0 | 0,00 | 126 | 1,96 |
| LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE | EUR | 141 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| LU0335216932 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC | EUR | 169 | 1,85 | 120 | 1,87 |
| LU0345361124 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA | EUR | 147 | 1,61 | 107 | 1,67 |
| LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 138 | 1,51 | 105 | 1,62 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU0817818007 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MNGMNT | EUR | 229 | 2,51 | 195 | 3,03 |
| LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS | EUR | 307 | 3,36 | 274 | 4,26 |
| LU1038809049 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA | EUR | 98 | 1,07 | 99 | 1,54 |
| LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME | EUR | 157 | 1,72 | 118 | 1,84 |
| LU1330191385 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE | EUR | 195 | 2,13 | 119 | 1,84 |
| LU1331974276 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS | EUR | 104 | 1,14 | 106 | 1,65 |
| LU1333146287 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 240 | 2,63 | 127 | 1,97 |
| LU1372006947 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE | EUR | 226 | 2,47 | 130 | 2,02 |
| LU1453466739 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL | EUR | 91 | 1,00 | 97 | 1,50 |
| LU1477743204 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 0 | 0,00 | 109 | 1,69 |
| LU1477743386 - PARTICIPACIONES WAYSTONE MANAGEMENT CO LUX SA | EUR | 93 | 1,02 | 0 | 0,00 |
| LU1670631016 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA | EUR | 172 | 1,88 | 133 | 2,06 |
| LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND | EUR | 495 | 5,42 | 304 | 4,72 |
| LU1778252558 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE | USD | 89 | 0,97 | 76 | 1,18 |
| TOTAL IIC | | 6.793 | 74,40 | 4.939 | 76,66 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 7.904 | 86,57 | 5.372 | 83,39 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 8.082 | 88,52 | 5.552 | 86,18 |

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)