

CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 3149

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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: 11/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión de CS Global Fondos Gestión Activa FI toma como referencia el comportamiento del índice 15% IBEX35, 20% Eurostoxx50, 10% Standard & Poors 500, 3% Nikkei, 2% MSCI Emerging Markets, 35 % AFI FIM y 15% AFI REPO. El Fondo invierte en un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en otras IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No invertirá más del 30% del patrimonio en IICs no armonizadas. El Fondo invertirá, tanto directa como indirectamente, en renta variable entre el 30% y el 75% de la exposición total. No están predeterminados los mercados en que se invertirá ni el nivel de capitalización de los valores (podrán ser de cualquier tipo de capitalización, incluyendo de baja capitalización), siendo la Sociedad Gestora la que los determinará. La parte de la exposición total que no se invierta en renta variable se podrá invertir, directa e indirectamente, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. En relación con los activos de renta fija, no existirá rating mínimo en las emisiones, pudiendo invertir la totalidad en emisiones de baja calidad crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será indeterminada. No está predeterminado el porcentaje de distribución de la inversión por tipo de emisor, país, ni por sectores. La distribución geográfica de la inversión será en mercados OCDE y no OCDE incluyendo mercados emergentes. La exposición máxima al riesgo divisa del Fondo oscilará entre el 0% y el 100% del patrimonio. El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el 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. 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 2009/65/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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,41	0,42	1,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	849.931,07	812.055,06
Nº de Partícipes	100	107
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	11.767	13,8443
2020	10.699	13,1750
2019	11.934	12,5712
2018	13.635	11,2352

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,08	3,44	1,59	7,13	2,95	4,80	11,89	-10,45	-3,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	11-05-2021	-0,84	26-02-2021	-4,86	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	06-04-2021	0,94	01-03-2021	3,60	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,36	3,98	6,49	6,65	6,53	12,86	5,19	6,64	6,35
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03	12,49	13,66	26,22
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	0,49
BENCHMARK CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA	5,70	5,28	6,13	9,17	7,92	14,67	5,49	6,03	9,72
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,13	5,13	5,19	4,75	4,75	4,75	4,75	4,53	4,05

(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.

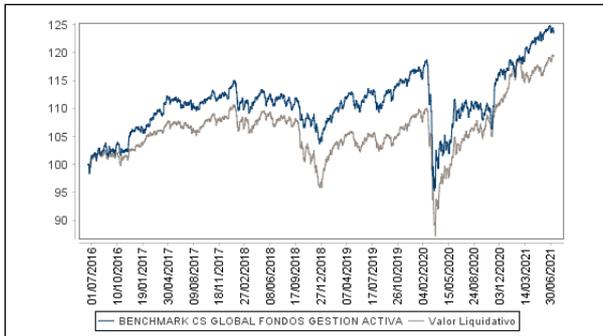
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,58	0,56	0,60	0,59	2,37	2,41	2,46	2,33

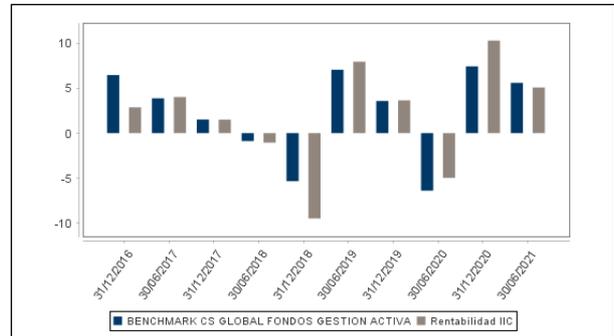
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	399.358	1.486	2
Renta Fija Internacional	260.966	1.107	3
Renta Fija Mixta Euro	60.465	219	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.013	204	6
Renta Variable Euro	32.341	335	13
Renta Variable Internacional	15.232	146	13
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	44.323	777	3
Global	19.579	210	6
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	796.237	1.660	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.651.515	6.144	1,52

*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	11.195	95,14	10.325	96,50
* Cartera interior	1.261	10,72	234	2,19
* Cartera exterior	9.935	84,43	10.091	94,32
* 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)	574	4,88	381	3,56
(+/-) RESTO	-2	-0,02	-8	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	11.767	100,00 %	10.699	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)	10.699	10.461	10.699	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,54	-7,48	4,54	-166,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,82	9,78	4,82	-3.277,75
(+) Rendimientos de gestión	5,63	10,61	5,63	-4.026,50
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-3.566,67
+ Dividendos	0,00	0,08	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,08	0,04	-0,08	-309,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	-0,26	-0,66	179,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,47	10,70	6,47	-33,34
± Otros resultados	-0,10	0,05	-0,10	-295,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,84	-0,84	228,12
- Comisión de gestión	-0,74	-0,75	-0,74	8,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-2,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	213,81
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	520,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,01	0,03	520,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.767	10.699	11.767	

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

3. Inversiones financieras

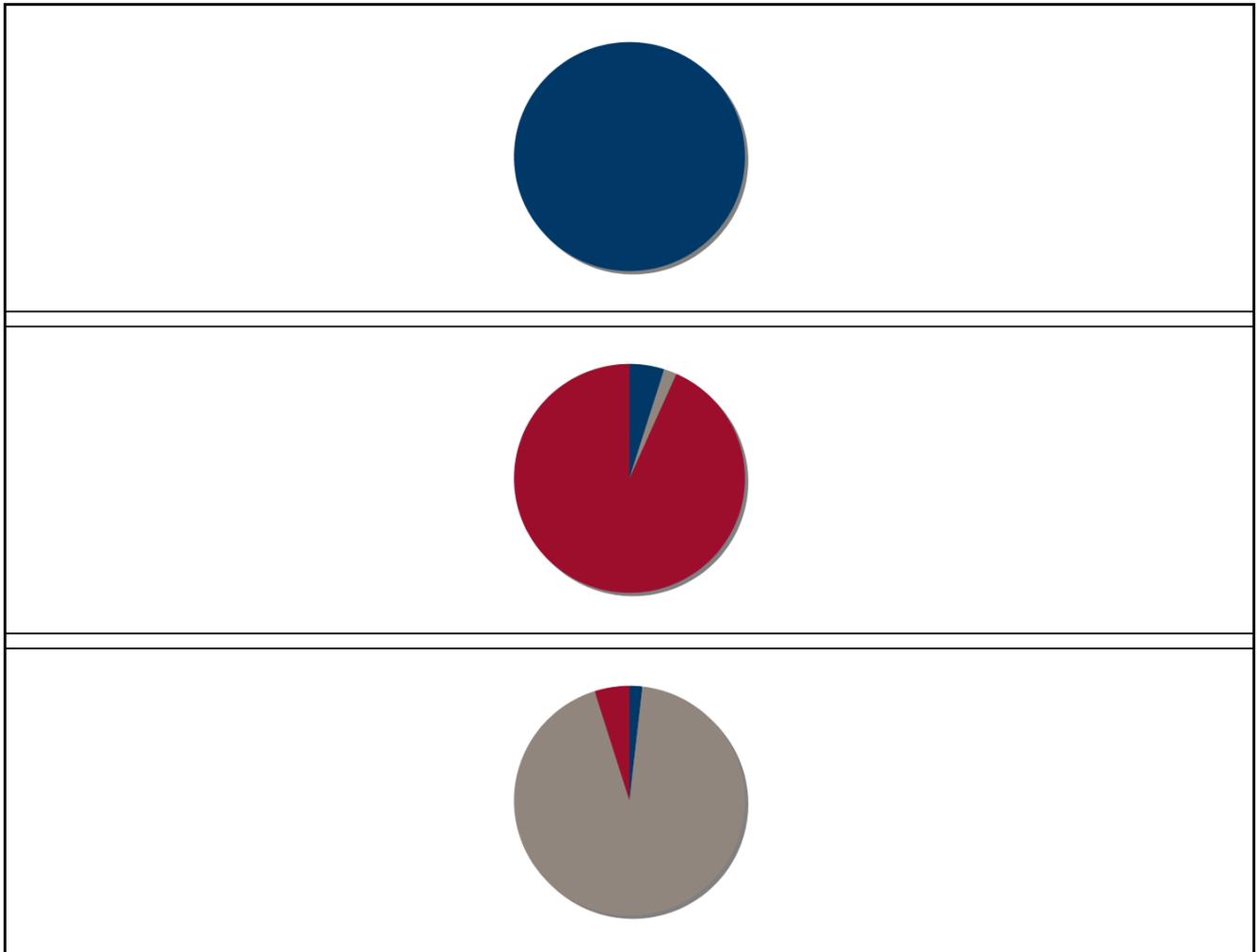
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.261	10,71	231	2,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.261	10,71	231	2,16
TOTAL RV COTIZADA	211	1,79	220	2,06
TOTAL RENTA VARIABLE	211	1,79	220	2,06
TOTAL IIC	9.700	82,43	9.852	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.911	84,23	10.073	94,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.171	94,94	10.304	96,31

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.200	Inversión
Total subyacente renta variable		1200	
TOTAL DERECHOS		1200	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	939	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		939	
TOTAL OBLIGACIONES		939	

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

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 1.538.825,37 euros suponiendo un 13,48% 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 330,44 euros, lo que supone un 0,00% 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 primer semestre del 2021 ha sido testigo de la subida de la renta variable conforme ha aumentado el ritmo de vacunación en la mayoría de las economías desarrolladas, especialmente en Europa, que ahora comienza a alcanzar los niveles del Reino Unido y EE. UU, quienes llevaron la delantera el primer trimestre. Por su parte, las economías emergentes continúan a la zaga en lo que respecta a las campañas de vacunación; si bien el número de casos se mantiene en mínimos en China, parece haber alcanzado su punto álgido en la India. Las tises del Tesoro a 10 años en EE.UU. han experimentado un ascenso hasta el 1,74% en marzo, después de la reunión de la Fed de junio descendió 30 pb, hasta el 1,45%. En Europa, el Bund alcanzó máximos en -0,10% en mayo, sin embargo, cerró el semestre en -0,20%. Las acciones de valor han llevado el liderazgo en las subidas del año, sin embargo, la disminución de tises del Tesoro en junio ha causado que las acciones de crecimiento muestren un mejor comportamiento que las acciones de valor a finales del semestre. En la segunda mitad del semestre los Gobiernos de la mayoría de los mercados desarrollados han reducido las restricciones a la movilidad, impuestas con el propósito de prevenir los contagios de COVID-19, lo que ha permitido recobrar los niveles de actividad. Los datos económicos de los últimos tres meses han sido, por lo general, muy sólidos, sobre todo en EE. UU., que registró una tasa de crecimiento anualizada del 6,4% durante el primer trimestre. Aunque la economía de la zona euro se contrajo un 0,6% a lo largo del primer trimestre, los principales indicadores económicos, como las encuestas a empresas del índice de directores de compras (PMI), han alcanzado máximos interanuales en muchas regiones. Estos indicadores revelan la existencia de un sólido repunte económico en Europa durante el segundo trimestre. La mayor incertidumbre del semestre ha venido por parte de la inflación, estando marcada por el índice de precios del consumo de EE.UU. que ascendió hasta el 5% en mayo, a raíz de esto se ha discutido si será transitoria o no. Los bancos centrales, en la primera mitad del semestre, mantuvieron sus discursos sin realizar grandes cambios. Sin embargo, la segunda mitad del semestre se caracterizó por el cambio del discurso de la Fed en junio, siendo un mensaje más "hawkish" en el que 13 de 18 miembros descontaban dos subidas de tipos para 2023 y modificaban al alza las previsiones de crecimiento en inflación. El mercado aceptó en gran medida el mensaje de Powell indicando que la inflación será transitoria, por esta razón, el bono US Treasury a 2 años se movió del 0,16% al 0,23%, el Eur/Usd cayó del 1,21 al 1,18 y los tipos reales a 10 años se hicieron menos negativos del -1,04% al -0,89%. Sin embargo, según avanzaban los días hemos visto como los forwards de inflación que se habían desplomado recuperaban y tipos reales se iban deshinchando y volvían a niveles previos, situándose ahora en niveles de -1,08%, favoreciendo a los mercados de renta variable. En la reunión del BCE de junio vimos cómo se mantenía un mensaje "dovish" en línea con lo esperado, manteniendo el ritmo del PEPP sin cambios.

A nivel regional, el S&P 500 ofreció una buena rentabilidad (+15,3%) este semestre, dado el repunte de las acciones de crecimiento y valor, el sólido aumento de los beneficios del primer trimestre (47% a/a) y la perspectiva de continuidad de los estímulos fiscales, gracias al acuerdo bipartidista que logró alcanzar el presidente Joe Biden, cuyo propósito es fomentar el gasto en infraestructura, aumentando la inversión en 600.000 millones de USD. La renta variable europea obtuvo resultados superiores (+16,1%), impulsada por la reanudación de la actividad económica y la fuerte demanda

mundial de bienes. Aunque, la recuperación y perspectivas del Covid fueran muy buenas el primer trimestre, la variable Delta del Covid ha causado cierta inquietud en torno a la propagación, ya que podría ralentizar la normalización de la actividad económica, el creciente número de casos todavía no se ha traducido en un repunte en la cifra de ingresos hospitalarios en el Reino Unido. Esto indica que las vacunas son efectivas frente a esta variante, con lo que la renta variable británica aún pudo alcanzar un 11,1% en el semestre. Por el contrario, la lentitud de la campaña de vacunación en Japón hizo que las subidas de mercado no fueran tan pronunciadas 8,9%. Mientras tanto, las preocupaciones sobre el endurecimiento de las políticas y normativas chinas han perjudicado a la rentabilidad relativa del país y han afectado negativamente a los índices asiáticos en conjunto cerrando el semestre 6,5%. La volatilidad a lo largo del semestre se ha ido conteniendo terminando el semestre en 15,83 frente a los máximos de 37,34 de enero. En los mercados de renta fija, los inversores buscaron rentabilidad y cobertura contra la inflación. Por ende, los inversores han recurrido a productos de diferenciales, como la deuda de mercados emergentes, el crédito estadounidense investment grade, los bonos high yield estadounidenses y europeos, los bonos indexados a la inflación y la deuda subordinada. En términos de duración, EE. UU. mostró un mejor comportamiento el último trimestre, ya que parece que los inversores han preferido optar por tises del Tesoro relativamente más altas, en detrimento de la deuda soberana europea, cuyas tises nominales se hallan aún en niveles negativos. Por otra parte, es posible que las tises europeas también se hayan visto impulsadas ligeramente al alza por la emisión de bonos a 10 años, por valor de 20.000 millones de EUR, para financiar el paquete de recuperación de la Unión Europea como parte del plan NextGenerationEU.

En materias primas, destacamos la subida del petróleo en el semestre siendo un +44,00% el Brent y +51,08% el WTI. Sin embargo, el oro ha experimentado una caída del 6,76% en el semestre. En divisas, destacamos la caída del eur/usd de -2,93% cerrando en niveles de 1,18 frente al 1,22 de principios de año. En las criptodivisas, destacamos la caída del 50% de Bitcoin desde mediados de abril, arrastrando a muchas otras criptodivisas.

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 17,35% y 62,50%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,89% en renta fija y 52,74% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del primer semestre del año

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 del Fondo en el período ha sido un 5,08% y se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del 5,77% del índice de referencia. Durante el periodo, destacaríamos como aspecto positivo la buena rentabilidad de la renta variable, aunque determinados fondos globales con un sesgo mas tecnológico se quedaron ligeramente rezagados con respecto al comportamiento de los índices. Con respecto a la renta fija, destacaríamos la buena evolución de los fondos con duraciones cortas, mientras que los fondos de duraciones mas largas, como por ejemplo la renta fija emergente, han tenido un peor comportamiento.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,19%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 5,08%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.766.705,36 euros y los partícipes se han reducido hasta 100 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 1,14%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,83% y 0,31%, respectivamente.

A 30 de junio de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros. e)

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por DEBAJO con el 5,94% 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: CS RENTA FIJA 0-5, FI, CS DURACION 0-2 FI, CS LUX EQTY INFRASTR-EBHEUR, SCHRODER INTL SEL CHINA A-A, THREADNEEDLE-PAN E SC-2E EUR, AMUNDI EUR EQ VALUE-R2 EUR C. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ROBECO CG-EURO CONSV EQ-IE, ROBECO US SELECT OPP EQ-IUSD, CS LUX EQTY INFRASTR-UBH EUR, SCHRODER INTL SEL CHINA A-C, THREADNEEDLE EUR SM COMP-3EE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2021, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 28,05%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 9,47% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto del Fondo.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2021 suponía un 93,15%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT y CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2021, su VaR histórico ha sido -5,45%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 5,38%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses serán claves en el proceso de vacunación contra el virus, proceso que debería permitir que en los principales países se alcance la inmunidad de grupo en algún momento de la segunda mitad del año, siempre que la variante Delta no cause nuevas oleadas de contagios. En este sentido creemos que la tendencia observada en estos últimos meses en los mercados se prolongará en el futuro y que las tiras de los bonos del Tesoro aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario,

mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo. Esta cautela hace que esperemos en el corto plazo mejores oportunidades para ir aumentando el riesgo de la cartera.

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	%
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	60	0,51	56	0,53
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	504	4,28	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	500	4,25	0	0,00
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	197	1,67	175	1,64
TOTAL IIC		1.261	10,71	231	2,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.261	10,71	231	2,16
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	211	1,79	220	2,06
TOTAL RV COTIZADA		211	1,79	220	2,06
TOTAL RENTA VARIABLE		211	1,79	220	2,06
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	EUR	580	4,93	558	5,21
IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE LLP	EUR	417	3,54	404	3,78
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	307	2,61	303	2,84
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	250	2,12	241	2,25
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	496	4,22	489	4,57
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG MGMT.IRELAND	USD	886	7,53	745	6,96
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	382	3,25	386	3,61
LU0219424487 - PARTICIPACIONES JMS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	499	4,24	977	9,13
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	775	6,59	692	6,46
LU0312333569 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	217	2,03
LU0642272388 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	652	5,54	575	5,38
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	USD	0	0,00	746	6,98
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	577	4,90	574	5,37
LU1071421777 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	634	5,39	637	5,95
LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	334	2,84	277	2,59
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	567	4,82	0	0,00
LU1692114850 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	0	0,00	544	5,09
LU1713307426 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	354	3,01	0	0,00
LU1713307699 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	0	0,00	316	2,95
LU1849565947 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	746	6,34	0	0,00
LU1864952848 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	0	0,00	653	6,10
LU1883316298 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT FRANCE	EUR	729	6,19	0	0,00
LU2025863171 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	516	4,39	519	4,85
TOTAL IIC		9.700	82,43	9.852	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.911	84,23	10.073	94,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.171	94,94	10.304	96,31

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones