

CREDIT SUISSE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1270

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: KPMG 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: 12/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 Net Return (incluye la rentabilidad neta por dividendos), manteniendo respecto de dicho índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima de 25% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación

Al menos un 75% de la exposición total estará en renta variable nacional de cualquier capitalización/sector, pudiendo invertir el resto en renta variable de otros mercados, y renta fija pública/ privada, incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y bonos convertibles/ canjeables. La renta fija será de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, excepto los bonos convertibles/ canjeables que podrán ser de baja calidad crediticia (rating inferior BBB-).

No hay predeterminación por duración media de cartera de renta fija, tipo de emisor, sectores o emisores/mercados, pudiendo incluir emergentes.

La exposición a riesgo divisa será del 0-25%.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo tiene un alto grado de exposición a la evolución del Índice (correlación mínima 75%), pudiendo invertir, asimismo, en valores fuera de dicho Índice. Para su seguimiento se empleará el modelo de réplica física (a través de una muestra de acciones) y/o el de réplica sintética (derivados). El riesgo de contraparte en los derivados se mitigará, total o parcialmente, mediante una cámara de compensación o, en su caso, la recepción de garantías y/o colaterales.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora.

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

En concreto se podrá invertir en:

Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

Las acciones y participaciones, que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,16	0,40	0,16	1,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,15	0,00	-0,19

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	118.074,08	111.038,76	139,00	114,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE B	25.064,11	31.837,78	69,00	80,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	16.367	14.153	24.263	22.261
CLASE B	EUR	3.370	3.946	8.382	16.586

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	138,6138	127,4641	167,9519	149,6617
CLASE B	EUR	134,4618	123,9513	164,9648	148,4773

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,18		0,18	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,75	8,75	20,16	-7,03	7,39	-24,11	12,22		
Rentabilidad índice referencia	6,68	6,68	21,01	-6,72	7,77	-13,22	15,66		
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,96	0,97	0,99	0,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	29-01-2021	-2,00	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,67	06-01-2021	2,67	06-01-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,23	14,23	26,40	20,36	30,31	33,31	11,70		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63	0,25		
INDICE BOLSA 2021	16,52	16,52	25,50	21,24	32,36	34,06	12,40		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,61	17,61	8,79	8,79	8,79	8,79	8,99		

(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.

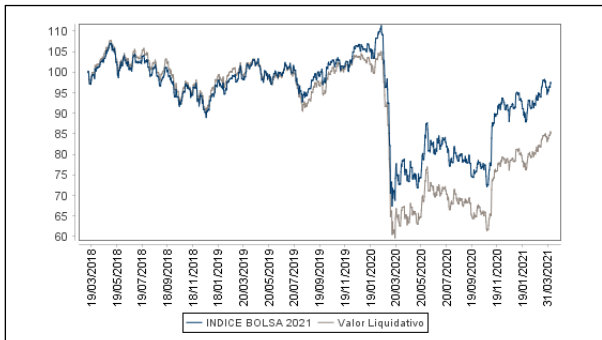
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,26	0,26	0,25	1,00	0,91	0,71	

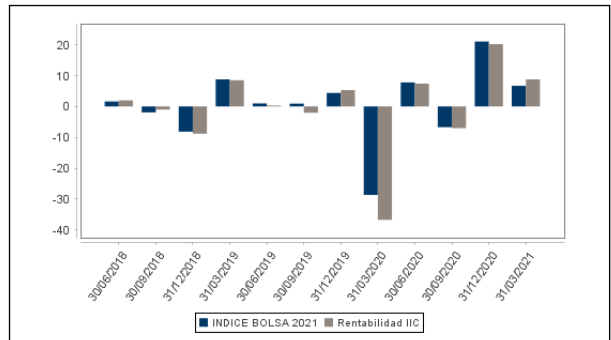
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	8,48	8,48	19,86	-7,26	7,13	-24,86	11,10	-10,78	2,31
Rentabilidad índice referencia	6,68	6,68	21,01	-6,72	7,77	-13,22	15,66	-12,17	1,72
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,96	0,97	0,99	0,95	0,98	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	29-01-2021	-2,00	29-01-2021	-14,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,66	06-01-2021	2,66	06-01-2021	9,66	09-11-2020

(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	14,21	14,21	26,40	20,36	30,32	33,31	11,71	14,19	22,69
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,49	13,66	26,22
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63	0,25	0,30	0,49
INDICE BOLSA 2021	16,52	16,52	25,50	21,24	32,36	34,06	12,40	13,64	25,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,61	14,61	10,14	10,14	10,14	10,14	10,12	9,92	11,06

(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.

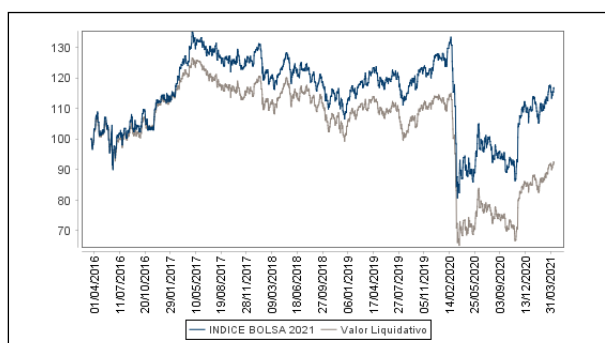
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,49	0,49	0,51	0,52	0,50	2,00	1,91	2,12	2,02

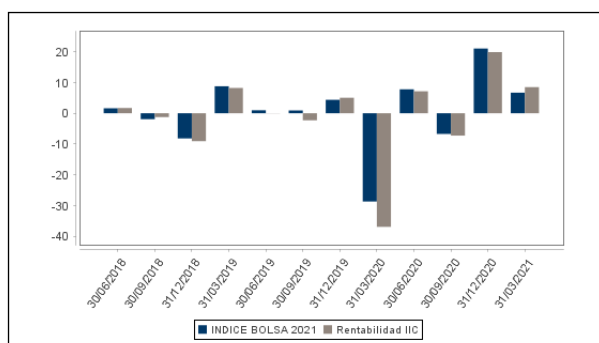
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	403.918	1.490	1
Renta Fija Internacional	257.681	1.083	2
Renta Fija Mixta Euro	60.216	214	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	23.150	211	3
Renta Variable Euro	31.178	338	8
Renta Variable Internacional	14.896	149	7
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	45.105	785	0
Global	19.774	215	3
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	764.695	1.644	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.620.614	6.129	0,87

*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	17.730	89,83	14.797	81,75
* Cartera interior	16.610	84,16	14.031	77,52
* Cartera exterior	1.120	5,67	766	4,23
* 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)	1.733	8,78	2.725	15,06
(+/-) RESTO	274	1,39	578	3,19
TOTAL PATRIMONIO	19.737	100,00 %	18.100	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.100	17.290	18.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,38	-13,42	0,38	-103,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,38	18,09	8,38	93,03
(+) Rendimientos de gestión	8,69	18,40	8,69	-74,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,26	0,70	0,26	-59,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,74	9,11	7,74	-8,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	8,58	0,69	-91,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,02	0,00	-99,14
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	184,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	167,25
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	2,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-50,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	209,47
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.737	18.100	19.737	

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

3. Inversiones financieras

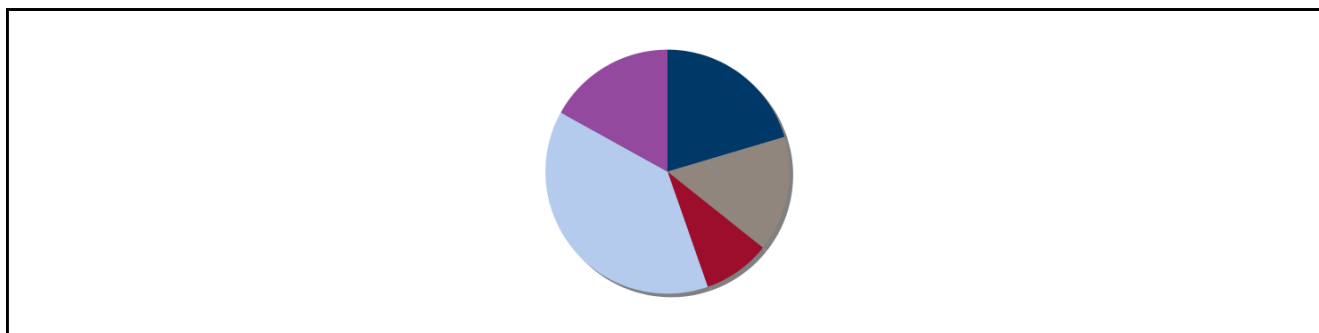
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	15.412	78,09	12.867	71,09
TOTAL RENTA VARIABLE	15.412	78,09	12.867	71,09
TOTAL IIC	1.207	6,12	1.207	6,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.619	84,20	14.075	77,76
TOTAL RV COTIZADA	1.110	5,62	766	4,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.110	5,62	766	4,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.110	5,62	766	4,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.729	89,83	14.841	81,99

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	923	Inversión
Total subyacente renta variable		923	
TOTAL DERECHOS		923	
ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA(MRL SM)	Emisión Opcion ACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA(M	346	Inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	1.365	Inversión
Total subyacente renta variable		1711	
TOTAL OBLIGACIONES		1711	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

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 829,39 euros, lo que supone un 0,00% 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.
 En el primer trimestre del año, lo más destacable ha sido la subida de las tires de los bonos y el rally del mercado de renta variable impulsado por las acciones cíclicas y de valor. Los dos principales catalizadores de estos movimientos fueron la victoria de los demócratas en Georgia a principios de año, que dio paso a una nueva ronda de estímulo fiscal masivo en

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

La mayor parte de los mercados mundiales de renta variable han sufrido un de-rating desde los niveles previos al Covid-19. Si utilizamos las previsiones para los beneficios en 2023 como nivel ya normalizado, el comportamiento de las cotizaciones desde finales de 2019 ha sido peor que el de los beneficios en ese mismo periodo. Además, creemos que los beneficios podrían mostrar una recuperación más rápida y sólida de lo que esperan los analistas en estos momentos, y esta tendencia positiva de los beneficios añadiría cierto potencial alcista para los mercados en el futuro. Creemos que el mal comportamiento bursátil de algunos sectores cíclicos (automóviles, recursos básicos, construcción, petróleo y gas) podría crear oportunidades de valoración interesantes.

Las actuales expectativas de mercado apuntan a cuatro trimestres consecutivos (1T-4T 2021E) de mejor comportamiento relativo de los beneficios de las compañías del IBEX35 frente a las compañías de la UE, lo que debería de dar apoyo al mercado de renta variable español a medio plazo. No obstante, a pesar de este crecimiento mayor, las expectativas para los beneficios en 2023E se sitúan en los niveles de 2019 en los mercados del sur de Europa (España y Portugal), por debajo de la mejora del 20% (vs. 2019) de la media esperada para los mercados europeos y del 40% que se espera para las compañías estadounidenses y japonesas. En nuestra opinión, las expectativas para los beneficios de las compañías ibéricas continúan siendo bajas y creemos que, en los próximos meses, los mercados ibéricos deberían de verse respaldados por un crecimiento sólido de los beneficios (gracias, en parte, a una base de comparación muy baja en 2020) y el potencial de mejora de los beneficios (las previsiones para los beneficios han aumentado todos los meses en los últimos cinco meses a pesar del endurecimiento que ha sido necesario aplicar a las medidas de restricción a la movilidad por la llegada de la tercera ola de la pandemia y una campaña de vacunación errática).

La combinación de revisión al alza de las previsiones para algunos sectores sensibles a la movilidad (como consumo, y viaje y ocio), recuperación de la situación de los mercados emergentes -y correspondiente apreciación de sus divisas- y control de la formación de créditos morosos debería ser muy positiva para el mercado español de renta variable. Si comparamos el BpA 2023E vs. 2019 con el comportamiento desde finales de 2019, los principales sectores europeos que han sufrido un de-rating son automóviles, recursos básicos y tecnología. Frente a esto, el re-rating se ha visto, básicamente, en sectores defensivos como utilities, bienes de consumo y enseres domésticos, y telecoms.

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

Este crecimiento en EEUU ha favorecido el aumento del porcentaje de los ingresos que los blue chips españoles generan en el mercado estadounidense hasta casi un 15% en 2020 desde menos del 12% hace solo cinco años. Sin embargo, no ha sido así en el caso de las small caps españolas y de las compañías portuguesas, que en los últimos años han reducido ligeramente sus proyectos en EEUU a diferencia de las large caps españolas, que han incrementado su presencia. Creemos que las grandes compañías españolas seguirán buscando oportunidades de crecimiento en el mercado estadounidense en los próximos años teniendo en cuenta que la diversificación internacional en los mercados

desarrollados parece ser uno de los pilares de los planes de crecimiento futuro para la mayoría de ellas. Las compañías con la mayor exposición al dólar que se beneficiarían del efecto positivo del tipo de cambio en caso de que la apreciación del USD continúe son Grifols, ACS y Acerinox entre las large caps españolas sobreponderadas en el fondo, y Ebro Foods, y Gestamp entre las small y mid caps españolas.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las principales decisiones de inversión adoptadas han girado en torno a una rotación prociclo de la cartera, mantenimiento de la sobreponderación del sector financiero e incorporación de empresas de pequeña y mediana capitalización. Los valores que más han aportado en rentabilidad en el trimestre han sido Telefónica con un 0,85%, Banco Santander con un 0,67% y Repsol 0,58%. Los valores que han aportado rentabilidad negativa en el trimestre han sido Iberdrola con un -0,33%, Red Eléctrica con un -0,22% y Ebro con un -0,14%. Dentro de ESG continuaremos con la apuesta de redes de transporte.

Una de las mayores sobreponderaciones ha sido Grifols que ha dado rentabilidad negativa en el período. La apuesta es por las acciones sin derecho a voto que cotizan con fuerte descuento. Mantenemos una fuerte apuesta por el sector de infraestructuras como gran beneficiado de los planes fiscales.

Los datos del fondo aproximados son:

3,5 % Rentabilidad por dividendo 1,07 veces valor en libros 0,8 veces ventas 1,7 Deuda Neta / Ebitda PER 2022: 14EV / Ebitda: 8,5

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.

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

El confinamiento ha sido especialmente duro para los mercados ibéricos y en especial para el mercado español muy ligado al sector servicios. Por un lado, las medidas de confinamiento adoptadas han sido de las más duras entre las economías desarrolladas. Por otro, la estructura económica de España no ayuda. La gran exposición de nuestra economía al turismo y al sector del automóvil (dos de los sectores más afectados por la situación económica actual) podría significar que el camino de la recuperación es más largo que para otras economías más expuestas a la demanda interna y con mayor diversificación de sus sectores industriales.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 6,67% y 90,91%, respectivamente y a cierre del mismo de 6,12% en renta fija y 90,14% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 8,75 para la clase A y 8,48 para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del Ibex con dividendos cuya rentabilidad en el trimestre ha sido del 6,68%

El motivo principal por el que el fondo ha batido al índice de referencia ha sido el buen comportamiento del sector financiero y que las empresas de pequeña y mediana capitalización lo han hecho mejor que las de gran capitalización por su sesgo cíclico y su estilo value con una rentabilidad del 9,30% en el trimestre

La correlación del Fondo durante el periodo ha sido del 97,11%.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,15%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 8,75 para la clase A y 8,48 para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 19.736.863,45 euros y los participes se han incrementado hasta 208 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,24% para la clase A y un 0,49% para la clase B% siendo en su totalidad gastos directos.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 8,35% 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: GESTAMP AUTOMOCION SA, JERONIMO MARTINS SGPS SA, AIRBUS SE, ENEL SPA, CORPORACION FINAN. ALBA, SIEMENS GAMESA RENEWABLE, SACYR S.A..

Finalmente mantenemos posición en Iberdrola aunque infraponderada respecto a su peso en el Ibex y a la red de transporte de electricidad como grandes beneficiados del plan de reconstrucción europeo y de la implantación de políticas ESG. En Transporte de electricidad mantenemos REE y en distribución Naturgy e Iberdrola. El sector de servicios públicos es el que mejor comportamiento ha tenido si bien es muy distinto dentro del sector de utilities las compañías cien por cien reguladas como Red Eléctrica y Enagas (transporte de gas y electricidad) de las que tienen una parte abierta a generación aunque también estén abiertas a la regulación de la distribución de gas y electricidad

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: E.ON SE, CIA.DISTR.INTEG.LOGISTA, BANCO SABADELL SA, ALMIRALL SA, TELEFONICA SA. A pesar de haber vendido un porcentaje pequeño mantenemos el peso en Telefónica, ya que cotiza en mínimos desde 2003, habiendo perdido más de la mitad de su valor desde los mínimos a última crisis, en 2012. Vemos un cambio de tendencia en la inversión, continua la disminución de deuda y sigue generando caja para poder mantener un dividendo atractivo. Desde hace mucho tiempo, las principales telecos dejaron de ser valores de crecimiento y su principal atractivo pasó a recaer en su capacidad de generar caja de forma sostenible. En este sentido, el estallido del CV19 ha provocado fuertes pérdidas por divisas en ingresos y EBITDA 1S 20, respectivamente y ha obligado a retrasar la venta de activos en HispAm iniciada con la salida casi total de Centroamérica, factores que han penalizado a su cotización en los últimos meses.

En las utilities, el sentimiento (momentum, megatendencias, etc.) parece estar funcionando mejor que los hechos (factores operativos como precios, regulación, FX, etc.), y la cantidad (crecimiento del volumen, sobre todo en renovables) mejor que la calidad (creación de valor). Temas atractivos como "transición energética", "Pacto Verde Europeo" e "Inversión socialmente responsable (ESG)" están situando las cotizaciones en niveles que, si no son arriesgados, al menos empiezan a ser incómodos en términos de valoración. En las utilities, los potenciales de revalorización han obedecido más a un aumento de los múltiplos debido a la entrada significativa de capital en un espacio ya de por sí concurrido que al crecimiento de los beneficios.

Tenemos un importante peso en el sector financiero. La anterior dinámica negativa del sector (caída de los márgenes de intermediación debido a los bajos tipos de interés, requerimientos de capital cada vez más exigentes, presión regulatoria, etc.) se ha visto acompañada por la necesidad de adelantar provisiones en 2020 ante el deterioro de la base de activos y por la recomendación del regulador de restringir el pago de dividendos. Para 2021, esperamos dejar atrás los altos niveles del coste del crédito, y que la relajación de la distribución de capital y la actividad corporativa favorezcan una visión más positiva del sector.

En este sentido el ROE tan bajo del sector financiero, derivado de la contracción de balance y de la situación de los tipos de interés ha lastrado mucho al sector del que mantenemos una ponderación importante. Creemos que se producirán operaciones corporativas como la de Caixa y Bankia que generarán sinergias a la par se frenará el proceso de desintermediación

Por todo ello mantenemos este trimestre el sesgo value, la sobreponderación a telecomunicaciones y energía y cierta ciclicidad de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2021, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Es un fondo que utiliza derivados tanto a través de futuros del Ibex como a lo largo de la curva de futuros de dividendo y con el repunte de la volatilidad ha tomado posiciones en valores a través de la venta de Puts. No obstante ha bajado este porcentaje. A cierre del trimestre solo tenía venta de Puts de Merlin como apuesta a mercado inmobiliario y un 7% en futuros de Ibex, porcentaje que se ha ido reduciendo a lo largo del trimestre.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas ha sido de 7 % si bien esto se refiere a la exposición a derivados y no al porcentaje invertido en renta variable

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 14,82% si bien a cierre del trimestre la posición ha quedado reducida al 7%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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 2021, su VaR histórico ha sido 14,64%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2021, ha sido 14,25%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%, y la de su índice de referencia de 16,52%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

En nuestra opinión, el proceso de normalización -de los beneficios, la economía y los mercados financieros- se prolongará todo 2021, y los inversores pasarán de la incertidumbre frente a la recuperación a buscar la manera de maximizar su exposición a esa recuperación. El incremento de los beneficios y el aumento de las valoraciones actuarán como motores básicos de la inversión.

En los últimos tres meses, a pesar de la cautela de los inversores con el tema de la vacunación y las medidas de restricción a la movilidad que los gobiernos han tenido que ir adaptando a las tasas de contagio, las expectativas de beneficios y las valoraciones bottom-up han estado aumentando, evidenciando la visión conservadora de los analistas frente a la situación sin precedentes generada por el Covid-19. Las valoraciones bottom-up actuales apuntan a un potencial alcista de más del 10% para los mercados europeos y las revisiones al alza se han concentrado en los sectores más afectados positivamente por la normalización de la economía.

Curiosamente, a pesar del deterioro en la evolución de la pandemia, los beneficios se han visto revisados al alza en todos los mercados europeos en los últimos tres meses. En nuestra opinión, esto se debe a la rápida actuación de las compañías para adaptarse a la "nueva normalidad" vía procesos de digitalización, eficiencia en costes, teletrabajo y preservación del flujo de caja (a través de un control del capex

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	208	1,05	0	0,00
ES011890010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	447	2,26	382	2,11
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	172	0,87	143	0,79
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	331	1,68	296	1,63
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	182	1,01
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	217	1,10	223	1,23
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	210	1,06	210	1,16
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	126	0,64	103	0,57
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	270	1,37	277	1,53
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	386	1,95	381	2,11
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	278	1,41	83	0,46
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	536	2,72	373	2,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.058	5,36	882	4,87
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	210	1,06	314	1,74
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	0	0,00	132	0,73
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	997	5,05	874	4,83
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	353	1,79	427	2,36
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	97	0,49	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	97	0,49	91	0,50
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	207	1,05	208	1,15
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	613	3,10	550	3,04
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	257	1,30	210	1,16
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	160	0,81	127	0,70
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	474	2,40	232	1,28
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	156	0,79	151	0,83
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	254	1,29	154	0,85
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	450	2,28	311	1,72
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	106	0,54	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.514	7,67	1.285	7,10
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	725	3,67	609	3,37
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	169	0,94
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	191	0,97	90	0,50
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	347	1,76	203	1,12
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	239	1,21	256	1,41
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	213	1,08	228	1,26
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	604	3,06	426	2,35
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	480	2,43	351	1,94
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	118	0,60	106	0,59
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	95	0,48	172	0,95
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	344	1,74	186	1,03
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	187	0,95	162	0,90
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	964	4,88	849	4,69
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	15	0,08
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	224	1,13	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	499	2,53	433	2,39
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	12	0,07
TOTAL RV COTIZADA		15.412	78,09	12.867	71,09
TOTAL RENTA VARIABLE		15.412	78,09	12.867	71,09
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.207	6,12	1.207	6,67
TOTAL IIC		1.207	6,12	1.207	6,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.619	84,20	14.075	77,76
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	194	0,98	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	349	1,77	312	1,72
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	335	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	87	0,44	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	200	1,01	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	281	1,42	119	0,66
TOTAL RV COTIZADA		1.110	5,62	766	4,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.110	5,62	766	4,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.110	5,62	766	4,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.729	89,83	14.841	81,99

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)