

CS RENTA FIJA 0-5, FI

Nº Registro CNMV: 3688

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: 24/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% BofA Merrill Lynch 1-5 Year BBB Euro Corporate

Index y 50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-5 Yr Bond Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija podrá ser a corto o largo plazo, pudiendo oscilar entre 0 y 5 años.

Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes de otras agencias) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertirse el resto de la exposición total en emisiones con calidad crediticia inferior a la descrita, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes. Podrá invertirse en mercados de renta fija de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que puede privar de liquidez a estos activos.

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:

- 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 la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

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	0,03	0,00	0,03	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,05	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	171.335,81	158.031,03	572,00	527,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	98.674,88	105.762,19	528,00	548,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	167.262	151.736	156.478	126.824
CLASE B	EUR	95.366	100.634	112.360	121.695

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	976,2215	960,1653	963,2950	896,8719
CLASE B	EUR	966,4689	951,5111	958,1455	894,7577

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	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	1,67	1,67	2,28	1,94	7,01	-0,32	7,41		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	26-02-2021	-0,29	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-02-2021	0,19	01-02-2021		

(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	1,28	1,28	2,43	2,70	7,48	7,23	2,45		
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		
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,71	0,71	0,56	0,79	1,61	1,74	0,90		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,39	4,39	2,20	2,20	2,20	2,20	2,25		

(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.

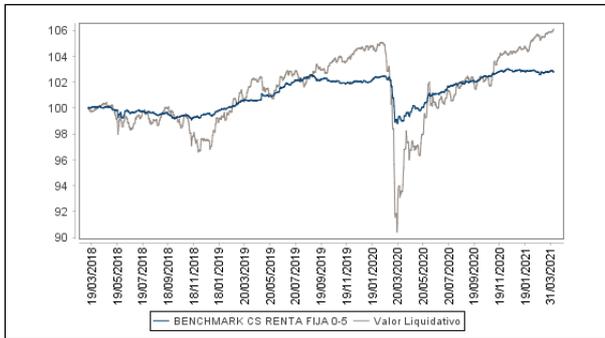
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,12	0,49	0,56	0,46	

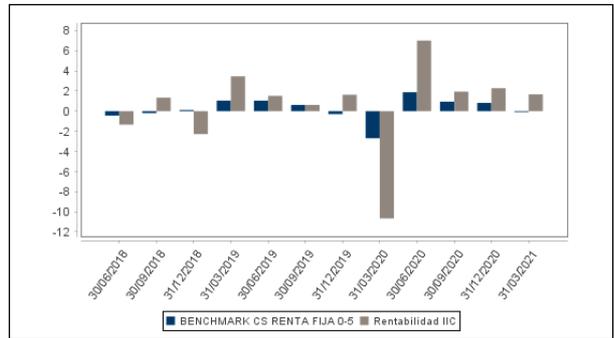
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,57	1,57	2,18	1,84	6,91	-0,69	7,08	-2,54	2,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	26-02-2021	-0,29	26-02-2021	-2,81	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,19	01-02-2021	0,19	01-02-2021	1,99	25-03-2020

(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	1,28	1,28	2,43	2,70	7,47	7,23	2,45	2,82	4,63
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
BENCHMARK CS RENTA FIJA 0-5	0,71	0,71	0,56	0,79	1,61	1,74	0,90	0,96	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,53	3,53	2,82	2,82	2,82	2,82	2,81	2,72	2,75

(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 periodos con política de inversión homogénea.

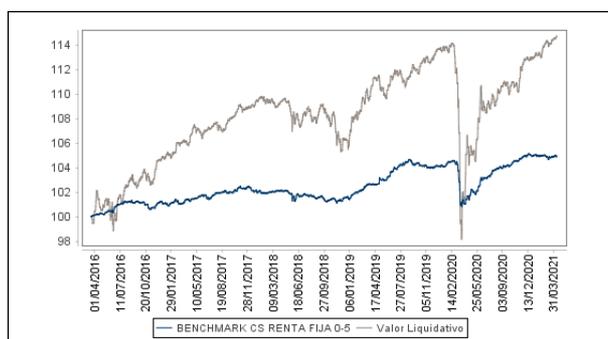
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,21	0,21	0,22	0,22	0,21	0,86	0,86	0,93	0,01

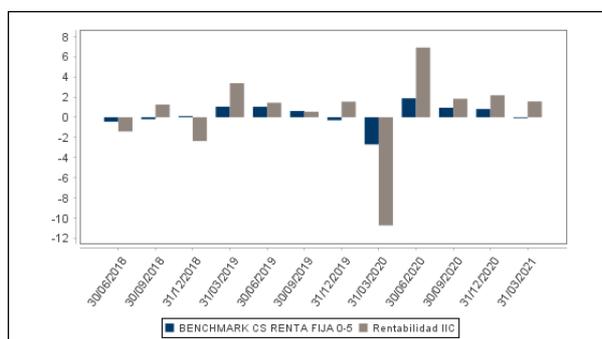
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	214.809	81,79	216.023	85,60
* Cartera interior	41.195	15,69	41.858	16,59
* Cartera exterior	171.825	65,43	171.270	67,86
* Intereses de la cartera de inversión	1.789	0,68	2.896	1,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.622	17,75	35.047	13,89
(+/-) RESTO	1.197	0,46	1.299	0,51
TOTAL PATRIMONIO	262.628	100,00 %	252.370	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	252.370	256.872	252.370	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,36	-3,99	2,36	-159,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,62	2,23	1,62	-891,91
(+) Rendimientos de gestión	1,78	2,38	1,78	-850,17
+ Intereses	0,75	0,76	0,75	1,21
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	1,40	0,89	-35,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	-0,07	0,01	-107,85
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,22	0,10	-52,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,01	-0,07	-716,71
± Otros resultados	0,10	0,06	0,10	61,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	-41,74
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-2,42
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,61
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	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)	262.628	252.370	262.628	

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

3. Inversiones financieras

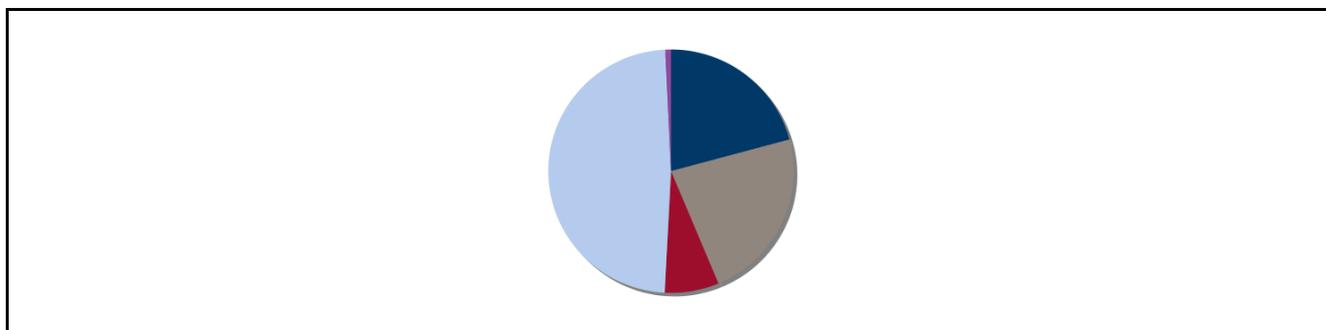
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.671	10,54	27.569	10,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.331	1,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	31.002	11,80	27.569	10,92
TOTAL IIC	10.193	3,88	10.193	4,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	4.096	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41.195	15,69	41.858	16,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	168.022	63,98	171.404	67,92
TOTAL RENTA FIJA	168.022	63,98	171.404	67,92
TOTAL IIC	3.761	1,43	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	171.783	65,41	171.404	67,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	212.978	81,09	213.262	84,50

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 DOLAR/BRL	Compra Futuro SUBYACE NTE DOLAR/BRL 1000 00	3.454	Inversión
SUBYACENTE DOLAR/BRL	Venta Futuro SUBYACE NTE DOLAR/BRL 1000 00	3.454	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	19.380	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		26287	
BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. 30/04/2030	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. 30/04/2030	8.111	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO UK TREASURY 4.75% VTO 07/12/2030	Venta Futuro BONO UK TREASURY 4.75% VTO 07/12/2030	5.963	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH. 0.00% VTO.15/02/2030	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 0.00% VTO.15/02/20	17.335	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5% 01/03/2030	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5% 01/03/2	9.372	Inversión
US TREASURY N/B 2.750% VTO.15/02/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.750% VTO.15/02/2028	14.338	Inversión
Total otros subyacentes		55119	
TOTAL OBLIGACIONES		81406	

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. Participes 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	

	SI	NO
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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 6.079.194,95 euros, suponiendo un 2,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 150,25 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 420,70 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.

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.

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.

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.

En términos generales, aunque el trimestre ha sido negativo para la deuda pública y la renta fija, ha resultado favorable para la mayoría de mercados de renta variable. Las acciones que más se beneficiaron de los efectos de la COVID-19 inicialmente llevan desde noviembre mostrando un peor comportamiento que las grandes perjudicadas por la pandemia, que han logrado ponerse al día desde entonces. Los mercados de crédito han tenido un comportamiento mixto en el trimestre. En el caso de la deuda con grado de inversión, el efecto tipos de interés ha lastrado a los índices aunque los diferenciales de crédito se han mantenido relativamente estables. La deuda high yield ha dado resultados ligeramente positivos pero la renta fija emergente ha sufrido pérdidas. Por otro lado, la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, ha obtenido rentabilidades positivas. En cuanto a las divisas, durante este trimestre hemos visto como el Euro se depreciaba cerca de un 4% frente al Dólar, que ha estado soportado por el repunte de las tises de los bonos americanos. También se ha depreciado frente a la Libra y sin embargo se ha apreciado frente al Yen y el Franco suizo.

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 100% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 100% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El principal atractivo del crédito desde inicio de año lo seguimos encontrando en la deuda subordinada. A pesar del impacto en crédito del Covid-19, hemos preferido continuar apostando por diferentes activos en la estructura de capital de compañías con buen rating y elevada solvencia (híbridos corporativos). En Europa, hemos apostado por la deuda Tier1 y Tier2 financiera, siendo muy selectivos. La posición actual en subordinados financieros es de un 39% (de los cuáles un 32% es Tier1) y un 25% en híbridos corporativos. Seguimos infraponderados en deuda pública. Como consecuencia de la intervención de los Bancos Centrales, las curvas se aplanaron en 2020 y los tipos de interés se fueron a mínimos históricos. A pesar del repunte en tipos de interés en deuda soberana a lo largo de éste primer trimestre de 2021, continuamos pensando que no es un activo a recomendar. La duración de la cartera es muy reducida, ya que estamos cortos de bono americano a diez años, que creemos va a volver por encima del 1% cara a final de año, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros con un peso en torno al 6%. Además, mantenemos una posición corta de bono alemán a diez años, ya que en cualquier momento podría producirse un repunte del forward de inflación, que elevaría los tipos a largo plazo de la curva alemana. Respecto al dólar, seguimos positivos y mantenemos una exposición del 6%, aunque posiblemente aumentemos posiciones si nos acercamos a niveles de 1,22 de Euro / Dólar. 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.

A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.49 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 1.63%.

La intervención de los gobiernos en materia de política fiscal y de los Bancos Centrales con política monetaria ha sido tan contundente, tan rápida y tan efectiva que los mercados de crédito han alcanzado una estabilidad sin precedentes. Tan es

así que, en cuestión de pocos meses, se han recuperado ya todas las pérdidas en valoración. A pesar de la crisis del Covid, la tasa de default en Europa se sitúa actualmente por debajo del 5%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,67 para la clase A y 1,57 para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,08% del índice de referencia.

El fondo continúa más expuesto que su benchmark a crédito con una mayor componente Beta, especialmente vía híbridos corporativos y deuda subordinada de financieras. El overperformance viene motivado por el hecho de haber estado más expuesto que el benchmark a crédito, tanto financiero, como no financiero. En crédito, nuestras posiciones en híbridos y subordinadas financieras han recuperado casi todas las pérdidas en los dos últimos trimestres. Especialmente positivo ha sido el comportamiento de las subordinadas de compañías de seguros, pero también de los CoCos y de los híbridos corporativos. Nuestra estrategia en el fondo continúa siendo bajar en la estructura de capital, hacia bonos subordinados de compañías de elevada solvencia y con fácil acceso al mercado de capitales, siendo calificada como Investment Grade su deuda senior. Preferimos este tipo de estrategia, antes que invertir en deuda senior High Yield más especulativa. Los bonos en los que invertimos son muy líquidos. Nos aseguramos antes de comprar un activo que haya un número amplio de entidades financieras a ofrecernos contrapartida. En la estrategia para este año evitamos todo el crédito a largo plazo, haciendo la excepción en subordinadas de aseguradoras que tiene niveles de solvencia muy elevado, y siempre midiendo bien el riesgo de crédito. Los bancos centrales ya han decidido que no van a subir los tipos de interés a lo largo del 2021, pero sí que se está produciendo un repunte en la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa a medida que avanzamos al segundo trimestre como consecuencia del repunte en el forward de inflación. Para cubrirnos indirectamente de la inflación que provoca una positivización de las curvas, mantenemos una posición corta de tipos de interés, tanto en Estados Unidos, como en Europa. La duración con derivados de la cartera es muy reducida, ya que además de estar cortos de duración en la cartera de contado, estamos cortos de tipo de interés a diez años, tanto en Europa como en Estados Unidos. En nuestra opinión, el bono americano a diez años podría superar incluso el 2% a finales de 2021, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros por un peso cercano al 5%, mientras el Bund alemán estimamos que alcance el 0% a finales de año. Nuestra exposición corta de bono alemán es del 6% a cierre de trimestre. También estamos cortos de tipos de interés en Reino Unido, España e Italia, entre el 2% y el 3% del patrimonio del fondo. Durante el período, el tracking error del Fondo ha sido 1,43%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,67 para la clase A y 1,57 para la clase B, el patrimonio ha aumentado hasta los 262.627.899,45 euros y los participes se han incrementado hasta 1100 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,11% para la clase A y un 0,21% para la clase B siendo en su totalidad gastos directos.

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

No hay fondos comparables de esta misma categoría en Credit Suisse Gestión, SGIIC

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: UNIBAIL RODAMCO 2.875 CALL 25/01/26, BARCLAYS 7.75% CALL 15/09/23 COCO, RAIFFEISEN BANK 6% CAL15/06/26 COCO, JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: TELEFONICA EUR 3.75% CALL15/03/22PE, AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2021, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre tipos de interés.

En el fondo, estamos cortos de tipo de interés, es decir vendidos del futuro a diez años, tanto en Europa como en Estados Unidos. En nuestra opinión, el bono americano a diez años podría superar incluso el 2% a finales de 2021, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros por un peso cercano al 5%, mientras el Bund alemán estimamos que alcance el 0% a finales de año. Nuestra exposición corta de bono alemán es del 6% a cierre de trimestre. También estamos cortos de tipos de interés en Reino Unido, España e Italia, entre el 2% y el 3% del patrimonio del fondo.

Gracias al repunte de las expectativas de inflación, y por supuesto a la positivización de todas la curvas de tipos de interés, dichas posiciones han generado en su conjunto durante el trimestre un resultado positivo para el fondo.

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: 17,47%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 8,90% Con fecha 31 de marzo de 2021, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 3.331.000,00 euros a un tipo de interés del -0,60%.

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 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 32,79% del patrimonio.

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 -3,76%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2021, ha sido 1,29%, 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 0,71%.

El fondo está más expuesto que su benchmark, tanto a híbridos corporativos como a deuda subordinada de entidades financieras, lo que ha provocado que la volatilidad superara a la del índice de referencia. Para compensar dicha volatilidad, el fondo mantenido una duración con derivados por debajo de 6 meses, lo que significa que apenas tiene sensibilidad a repunte de los tipos de interés. La mayoría de los fondos de su categoría, Renta Fija Largo Plazo, han cerrado el trimestre, con rentabilidades negativas.

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 tises 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 la estrategia de Renta Fija para este año evitamos todo el crédito a largo plazo, haciendo la excepción en subordinadas de aseguradoras, ya que creemos que surgirán oportunidades al ir Solvencia II con cierto retraso respecto a Basilea III,

pero siempre midiendo bien el riesgo de crédito.

Los bancos centrales ya han decidido que no van a subir los tipos de interés a lo largo del 2021, pero sí que creemos que se puede producir un repunte en la pendiente de la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa, como ya viene sucediendo durante el primer trimestre, como consecuencia de los diferentes planes de estímulo fiscal. A medida que nos vayamos acercando al segundo semestre, con la apertura global de la economía, podríamos ver un nuevo repunte en las expectativas de inflación. Para apoyar esta estrategia, vamos a mantener nuestras posiciones cortas en tipos de interés, tanto en Estados Unidos, como en Europa.

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	%
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.974	1,13	2.917	1,16
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	7.395	2,82	7.493	2,97
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	5.337	2,03	5.236	2,07
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	7.771	2,96	7.762	3,08
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	4.194	1,60	4.160	1,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.671	10,54	27.569	10,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.671	10,54	27.569	10,92
ES0000012G34 - REPO BNP REPOS 0,600 2021-04-06	EUR	3.331	1,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.331	1,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		31.002	11,80	27.569	10,92
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	10.193	3,88	10.193	4,04
TOTAL IIC		10.193	3,88	10.193	4,04
- Depósito DEUTSCHE BANK, S.A.E 1,900 2021 01 15	USD	0	0,00	4.096	1,62
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	4.096	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.195	15,69	41.858	16,59
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N 0,125 2023-01-15	USD	5.063	1,93	4.725	1,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.063	1,93	4.725	1,87
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	7.330	2,79	7.246	2,87
USF1R15XK367 - BONOS BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19	USD	6.605	2,51	6.403	2,54
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	6.558	2,50	6.340	2,51
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	7.467	2,84	7.514	2,98
FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,124 2022-03-14	EUR	0	0,00	7.015	2,78
FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2169-01-25	EUR	6.718	2,56	0	0,00
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2021-02-12	EUR	0	0,00	1.639	0,65
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22	USD	1.910	0,73	1.853	0,73
XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27	USD	2.909	1,11	2.821	1,12
US06738EBA29 - BONOS BARCLAYS BK PLC 7,750 2023-09-15	USD	6.530	2,49	0	0,00
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	6.985	2,66	7.038	2,79
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROU 7,500 2023-12-11	USD	929	0,35	913	0,36
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	4.357	1,66	4.308	1,71
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	7.161	2,73	7.193	2,85
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	7.172	2,73	7.209	2,86
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	7.346	2,80	7.320	2,90
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	6.349	2,42	6.346	2,51
XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.039	0,78	2.027	0,80
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	4.400	1,68	4.437	1,76
XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	6.956	2,65	7.014	2,78
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	0	0,00	7.082	2,81
XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	7.366	2,80	7.380	2,92
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	7.257	2,76	7.405	2,93
XS1426039696 - BONOS UNICREDIT SPA 4,375 2022-01-03	EUR	2.060	0,78	2.093	0,83
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	0	0,00	7.332	2,91
XS1497755360 - BONOS ING GROEP N.V. 6,875 2022-04-16	USD	4.057	1,54	3.885	1,54
XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	1.329	0,51	1.281	0,51
XS1597324950 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	4.079	1,55	4.036	1,60
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	2.084	0,79	2.056	0,81
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	5.578	2,12	5.524	2,19
XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,009 2022-03-26	EUR	0	0,00	2.168	0,86
XS1821814982 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,183 2023-11-15	EUR	6.823	2,60	6.700	2,65
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2168-05-01	EUR	0	0,00	7.014	2,78
XS2207857421 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 6,000 2026-06-15	EUR	7.602	2,89	0	0,00
US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	3.969	1,51	3.847	1,52
US87425EAN31 - BONOS REPSOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15	USD	1.845	0,70	1.722	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		153.769	58,55	164.166	65,05
FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,128 2022-03-14	EUR	7.020	2,67	0	0,00
XS1038646078 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,600 2021-02-26	EUR	0	0,00	2.514	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,015 2022-03-26	EUR	2.170	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.190	3,50	2.514	1,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		168.022	63,98	171.404	67,92
TOTAL RENTA FIJA		168.022	63,98	171.404	67,92
LU0256065409 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	3.761	1,43	0	0,00
TOTAL IIC		3.761	1,43	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.783	65,41	171.404	67,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		212.978	81,09	213.262	84,50

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)