

CS PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 250

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia a rentabilidad del índice 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 25% MSCI Europe (EUR) NR Index, 45% MSCI ACWI NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 35-85% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 10%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir en emergentes), duración o rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, sectores económicos, ni divisas (0-100% exposición a divisas no euro). La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir u 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 la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Las acciones y participaciones, que sea 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 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,10	0,79	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,00	-0,22	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.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	202.424,23	563.540,75	27,00	55,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
Clase B	442.462,66	84.256,16	46,00	46,00	EUR	0,00	0,00		NO
Clase I	377.283,52	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	2.438	7.895	11.200	17.047
Clase B	EUR	4.814	1.071	2.282	3.627
Clase I	EUR	4.546	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	12,0451	14,0088	11,8985	13,3245
Clase B	EUR	10,8802	12,7117	10,8780	12,2734
Clase I	EUR	12,0496	0,0000	0,0000	0,0000

(*)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	0,29		0,29	0,29		0,29	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
Clase B	al fondo	0,73		0,73	0,73		0,73	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-9,90							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	13-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,88	24-06-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		14,00							
Ibex-35		19,48							
Letra Tesoro 1 año		0,61							
BENCHMARK CS PREMIUM DINAMICO		12,92							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		12,99							

(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.

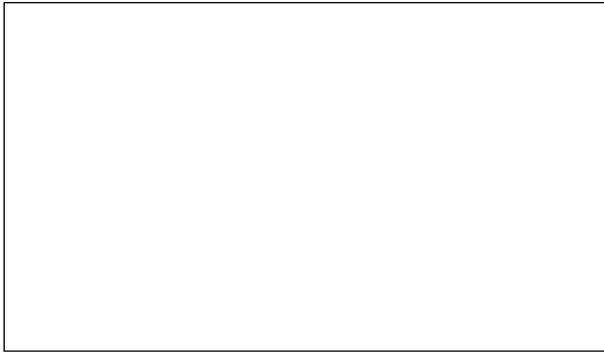
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,23	0,25	0,26	0,25	1,01	1,02	0,95	0,92

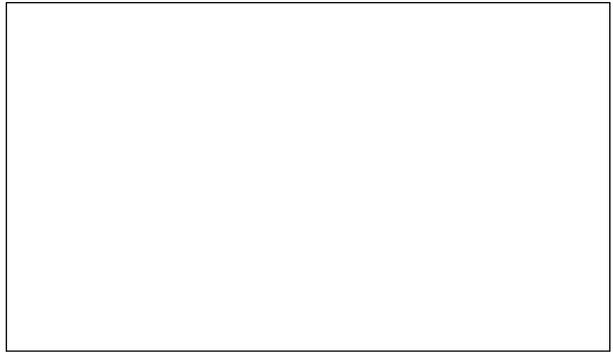
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-10,10							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	13-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,88	24-06-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,99							
Ibex-35		19,48							
Letra Tesoro 1 año		0,61							
BENCHMARK CS PREMIUM DINAMICO		12,92							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		13,05							

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

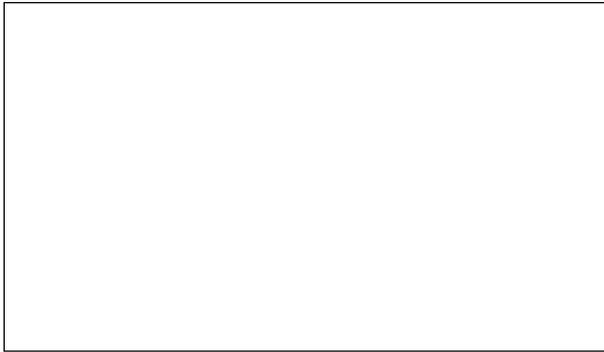
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,46	0,47	0,44	0,44	1,76	1,77	1,70	1,67

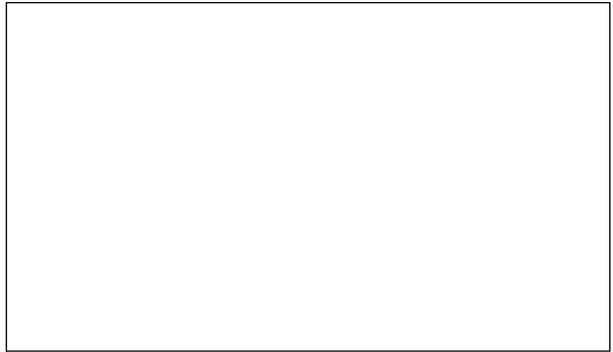
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		-9,86							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,19	13-06-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,88	24-06-2022				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,99							
Ibex-35		19,48							
Letra Tesoro 1 año		0,61							
BENCHMARK CS PREMIUM DINAMICO		12,92							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,19	0,08						

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	377.651	1.348	-3
Renta Fija Internacional	252.019	1.310	-4
Renta Fija Mixta Euro	58.281	200	-1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	17.775	283	-4
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	36.498	707	-9
Global	29.610	362	-37
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	771.835	4.210	-4,80

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.260	95,44	8.581	95,71
* Cartera interior	1.721	14,59	1.986	22,15
* Cartera exterior	9.525	80,73	6.595	73,56
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,12	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	432	3,66	135	1,51
(+/-) RESTO	107	0,91	250	2,79
TOTAL PATRIMONIO	11.798	100,00 %	8.966	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.966	11.758	8.966	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,93	-30,96	49,93	-235,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,11	4,62	-18,11	1.543.658,45
(+) Rendimientos de gestión	-17,62	5,24	-17,62	1.543.489,01
+ Intereses	0,12	0,00	0,12	4.680.026,09
+ Dividendos	1,01	0,91	1,01	-6,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,32	0,00	-1,32	6.867.392,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,16	4,24	-8,16	-261,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,00	-0,24	-4,00	1.326,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,17	0,09	-5,17	-4.854,73
± Otros resultados	-0,10	0,24	-0,10	-133,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,62	-0,53	169,44
- Comisión de gestión	-0,34	-0,42	-0,34	-31,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-25,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-29,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	284,47
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	-28,92
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.798	8.966	11.798	

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

3. Inversiones financieras

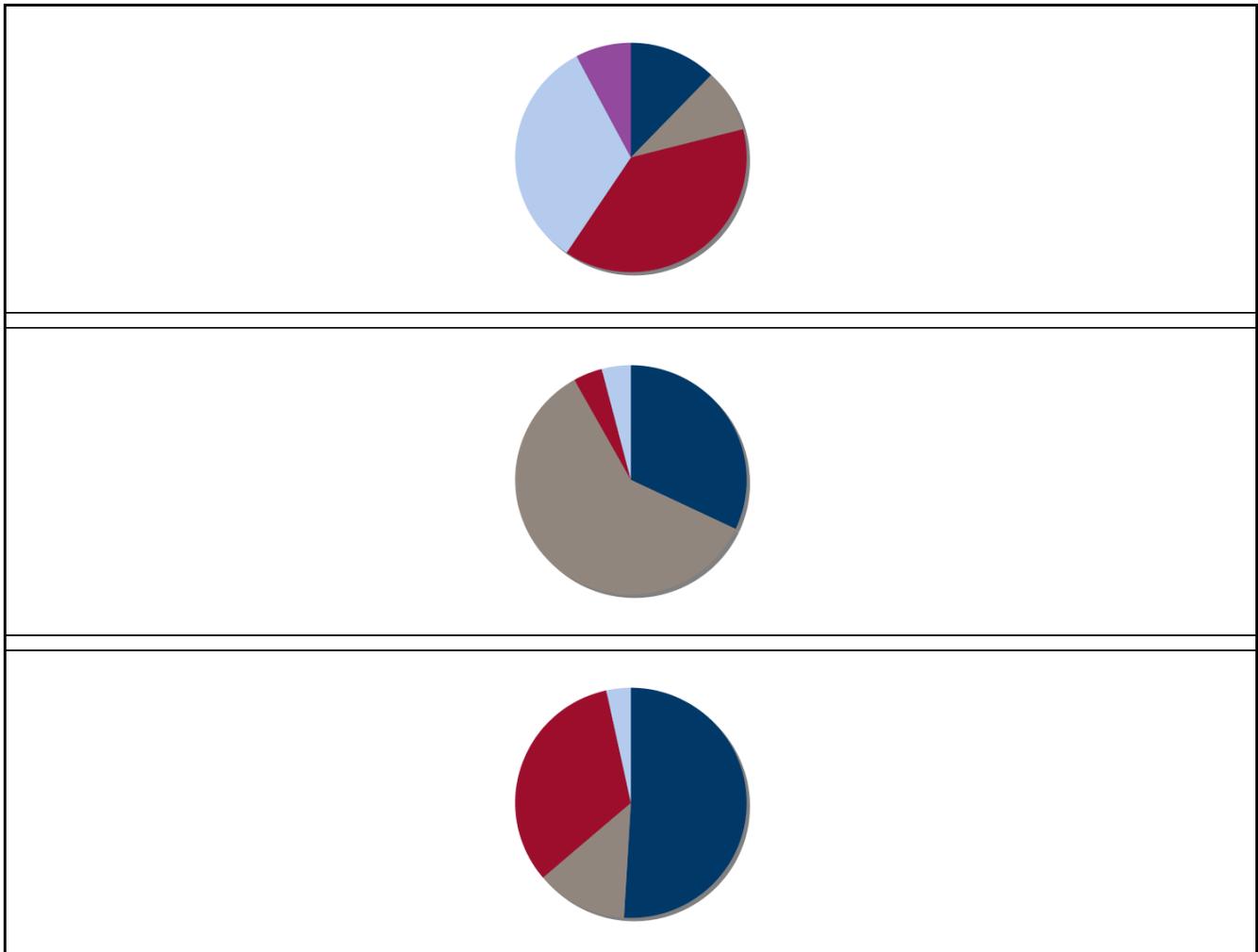
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	194	1,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	194	1,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.270	10,77	1.986	22,15
TOTAL RENTA VARIABLE	1.270	10,77	1.986	22,15
TOTAL IIC	257	2,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.721	14,58	1.986	22,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.283	10,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.283	10,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.668	39,56	6.365	71,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.668	39,56	6.365	71,00
TOTAL IIC	3.571	30,26	230	2,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.521	80,70	6.595	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.242	95,28	8.581	95,71

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 EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	1.382	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1382	
BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2031	Compra Futuro BUNDES REPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/203	145	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.2% 16/04/2024	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 0.2% 16/04/20	760	Inversión
Total otros subyacentes		905	
TOTAL OBLIGACIONES		2287	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.546.115,55 euros que supone el 38,53% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.150.310,27 euros suponiendo un 12,92% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 180,68 euros.

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 395.042,73 euros, suponiendo un 4,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90,15 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 13.000,25 euros, lo que supone un 0,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este ha sido otro trimestre complicado para los mercados tras un comienzo de año ya de por sí difícil. A día de hoy, este ha sido el primer semestre con los peores resultados en más de 50 años para la renta variable en los mercados desarrollados. Por si fuera poco, la deuda pública también se ha visto perjudicada en lo que va de año, por lo que no ha dado a los inversores la protección que se suele buscar en este tipo de activos. Se salvan tan solo activos como las materias primas y el dólar que han funcionado bien gran parte de este primer semestre.

La causa de estos resultados ha sido el movimiento de los mercados para descontar significativas subidas de los tipos de interés motivadas por la fuerte inflación sufrida. Llevamos meses viendo como la inflación va marcando máximos (Inflación anual mayo: 8,6% Estados Unidos, 8,7% Alemania) y el tan esperado pico de inflación no se ha producido, resultando en una inflación mucho más persistente de lo esperado. En respuesta, los bancos centrales han cambiado su discurso radicalmente.

En el foro del BCE celebrado en Sintra a finales de julio con la comparecencia los banqueros centrales Lagarde (Eurozona), Powell (Estados Unidos) y Bailey (Reino Unido), además de mostrar su compromiso en la lucha contra la inflación, dieron sus perspectivas para el medio plazo. Señalaban que, tras la pandemia, las fuerzas deflacionistas de la pasada década han quedado atrás y las economías se enfrentarán a un nuevo escenario con mayores inflaciones para los próximos años.

Por su parte, la Reserva Federal está en modo aceleración de subida de tipos y comenzando a reducir ya su balance. El mercado descuenta otros 200 puntos básicos de subidas para la FED de aquí a marzo del año que viene, la última subida fue de 75 puntos básicos. Está abierta la posibilidad de subir otros 75pb en julio y otros 50pb en septiembre, dejando los tipos de la FED en el rango 3,50-3,75% para marzo 2023, frente a los 2,4% a finales del primer trimestre. Los efectos de las subidas también se están sintiendo en la economía real americana, ya que los tipos de interés de las hipotecas a 30 años en Estados Unidos han vuelto a su nivel más alto desde 2008, con un 5,84%.

En el caso de la Eurozona, el mercado descuenta una subida 240 puntos básicos hasta junio del año que viene, donde el

tipo se situaría en el 1,80%, a pesar de la débil situación económica. Paralelamente, el spread entre el tipo alemán y el italiano se ha ampliado considerablemente; en respuesta, el Banco Central Europeo convocaba una reunión de emergencia a mediados de junio para plantear una nueva herramienta para defender la fragmentación de la Eurozona. Esto sería un paso adicional a la capacidad que tiene el BCE de utilizar la reinversión de las compras de bonos bajo el programa PEPP de forma flexible.

Con todo, los mercados de renta fija han registrado rentabilidades negativas generalizadas, el índice global de bonos del tesoro cerraba el semestre en -15%. Durante el mes de junio, ha habido un camino de ida y vuelta, donde la primera mitad del mes se registraron fuertes subidas en las rentabilidades, mientras en la parte final se moderaban los niveles. Esta volatilidad responde a las fuerzas contrarias que está moviendo los tipos en los últimos meses y que hemos comentado más arriba. En relativo, el mejor comportamiento ha sido por parte de la periferia europea tras el anuncio de la nueva herramienta del BCE. La TIR del 10 años americano cierra el semestre con una subida de +140pb hasta un 3,01% mientras que Alemania, que empezaba el año en negativo (-0,12%), ha ampliado +134pb hasta el 1,34%. Ambos registraron niveles que no se veían desde hace años en junio, llegando a tocar el 3,5% el bono americano y el 1,8% el alemán. Destacar también el aplanamiento de la curva americana que empezaba el año en 86pb de spread y lo ha cerrado casi plano en 6pb.

Por la parte de crédito vemos como los spreads han duplicado su nivel desde inicios de año, alcanzando también su máximo en junio. Cierra el semestre en 120pb el spread de Investment Grade (+72pb en el año) y 580pb el spread de High Yield (+340pb en el año), alcanzando niveles que no se veían desde el estallido del Covid. Las rentabilidades han sido muy negativas en general, con el índice Investment Grade en un -12%. El peor comportamiento ha sido el de la deuda subordinada, que es la menos sensible al movimiento de tipos pero la más afectada por el riesgo de crédito, terminando el semestre en rentabilidades de -15%, tanto en bonos europeos como americanos.

Este aumento en las expectativas para los tipos de interés también ha lastrado las valoraciones de la renta variable, y ha contribuido a aumentar la inquietud en torno a las perspectivas de crecimiento. Los temores a una recesión se han avivado ante la presión que sufren los consumidores por culpa de las subidas de precios y de los mayores costes de endeudamiento, producto de las medidas con las que los bancos centrales buscan combatir la inflación. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable han sufrido fuertes caídas en semestre: MSCI EMU -18,1%, SP500 -19,9%, Nasdaq Composite -29,2%, EUROSTOXX -17,4% y Nikkei -7,3%. Los mejores mercados en relativo en el año siguen siendo Reino Unido, Latinoamérica y España (IBEX -5,3%). En términos absolutos ha tenido mejor comportamiento el "value" frente al "growth", con un relativo positivo en lo que va de año próximo al +12% en Europa y +18% en Estados Unidos.

Volviendo al ámbito político, la cumbre de la OTAN en Madrid los días 29 y 30 de junio va a marcar un nuevo rumbo en la organización y en las relaciones geopolíticas para los próximos años. La OTAN se hace más internacional, y se reinventa para afrontar nuevos retos en diferentes flancos, como el de Europa del Este con la invasión de Ucrania, pero también en el norte de África y en el Indo-Pacífico. No vienen tiempos fáciles para las relaciones internacionales, y esto ya está teniendo consecuencias en los mercados financieros, pero la respuesta de máxima unidad de los aliados es el camino a seguir.

En el plano energético, el mayor riesgo para la economía europea es la reducción del suministro de gas procedente de Rusia, después de que en las últimas semanas Moscú redujo la capacidad vía Nord Stream 1 en un 60%. Esto ha disparado los precios, así como los temores de escasez y racionamiento si la situación perdura.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 95,71%, respectivamente y a cierre del mismo de 7,3496% en renta fija y 73,85% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el segundo trimestre hemos mantenido una ligera sobreponderación en activos de renta variable respecto al Benchmark del fondo, cerrando el semestre en el 74% de inversión en renta variable partiendo de neutralidad en el primer trimestre del año. Durante el primer semestre hemos incorporado exposiciones geográficas como Reino Unido, mantenemos el peso a Estados Unidos a sobreponderar respecto al Benchmark. Mantenemos el peso en emergentes cercano o ligeramente positivo respecto a su índice de referencia. Por sectores, hemos incrementado la exposición al sector salud. A cierre del período los sectores que más pesan son tecnología, industrial, financiero y salud.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -14,02% para la clase A y -14,41% para la clase B y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -9% del índice de referencia.

El peso de renta fija que se encuentra menos invertido que su índice de referencia, que dada la relevancia dentro del perfil del fondo, es el mayor contribuidor al mejor desempeño. En activos de renta variable estamos sobreponderados lo que nos ha penalizado respecto al índice de referencia. Los mayores contribuidores a la rentabilidad en el semestre han sido la renta variable directa con valores como Repsol, Caixbank o Deutsche Telekom. Por el lado de los detractores a nivel activos encontramos el fondo de países emergentes y de materias primas ambos de Goldman Sachs, valores como Meta y los futuros de cobertura del dólar y para gestionar el nivel de inversión en renta variable.

La estrategia del fondo ha seguido siendo la de mantener una baja duración por el entorno de subidas de tipos, aunque se ha ido subiendo ligeramente a medida que la curva de tipos reflejaba unas políticas monetarias menos expansivas. A su vez, se seguía apostando por el crédito como activo favorito, y en especial por la deuda subordinada (tanto de financieros como de no financieros) de emisores con sólidos fundamentales y fechas de amortización (calls) cercanas. Esto se ha complementado con alguna compra puntual en deuda senior a corto plazo a medida que han ido subiendo los tipos y que, por lo tanto, nos parecía que ganaba atractivo.

La exposición a deuda pública se ha jugado de dos formas durante el periodo. Empezamos con bonos ligados a inflación en Europa. Estos se han cubierto con venta de futuros sobre tesoros del mismo plazo, de forma que implementamos una posición larga de inflación sin duración. A mediados del periodo, se cambió el plazo de los futuros vendidos por unos de menor vencimiento, debido a nuestras expectativas de un BCE más agresivo en sus subidas de tipos a medida que iba avanzando el año. Y a esta estrategia hemos ido añadiendo posteriormente alguna compra de bonos soberanos de países core a corto plazo.

Finalmente, se ha implementado una estrategias de valor relativo de aplanamiento de la curva alemana entre el 2 y el 10 años a través de fututos sobre el tipo de interés de estos plazos.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 5,33%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -14,02% para la clase A y -14,41% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.898.418,78 euros y los participes se han reducido hasta 74 al final del período. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,49% para la clase A y 0,93% para la clase B. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,40% para la clase A y 0,84% para la clase B y 0,09% para ambas clases, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 Euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: SHELL PLC-NEW, FERROVIAL S.A., AON PLC-CLASS A, JOHNSON CONTROLS INTL, E.ON SE, HEINEKEN NV, AIR LIQUIDE SA, TOTAL ENERGIES SA, LVMH, ESSILORLUXOTTICA, BNP PARIBAS, ENEL SPA, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, FRESENIUS SE & CO KGAA, SIEMENS AG-REG, ALSTOM, ASML HOLDING NV, SWISS RE AG, CAIXABANK SA, GRIFOLS SA B, REPSOL S.A, TELEFONICA SA, ALPHABET INC-CL C, APPLIED MATERIALS INC, BANK OF AMERICA CORP, CITIGROUP INC, COMCAST CORP-CLASS A, CUMMINS INC, WALT DISNEY CO/THE, META PLATFORMS INC-CLASS A, IBM CORP, JOHNSON & JOHNSON, MICROSOFT CORP, SAMSUNG ELECTR-GDR, TJX COMPANIES INC, WAL-MART STORES INC, LYXOR TIEDEMAN ARBITRAGE STR I EUR, VANGRD US 500 STK IDX-USDINS, AB SICAV I-INTL HLT CR-IUSD, CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A, ROWE PRICE-US SML CO EQ-A, GSQ BBRG COMM IND-Z EUR H, GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS, CRED SUISSE RESP CONS F-FUSD, ISHARES PLC-ISHAR FTSE 100, UBS ETF CH-SMI CHF A. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CORP ACCIONA ENERGIA RENOVABLE SM, APPLUS SERVICE SA, RUBIS SCA, GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR, MAIRE TECNIMONT SPA, JERONIMO MARTINS SGPS SA, NAVIGATOR CO SA, AVAST PLC, WIZZ AIR HOLDINGS PLC, BRITVIC PLC, SCOUT24 AG, KION GROUP AG, PATRIZIA IMMOBILIEN AG, ALTEN SA, IPSOS, DANIELI & CO, ORPEA, VAN LANSCHOT KEMPEN NV, ASM INTERNACIONAL NV, BUZZI UNICEM SPA, KAUFMAN & BROAD SA, VICTREX

PLC, SIGNIFY NV, SPIE SA, S.O.I.T.E.C., LOGITECH INTERNATIONAL-REG, CIE AUTOMOTIVE SA, BANKINTER S.A., CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR, INMOBILIARIA COLONIAL SA, RED ELECTRICA CORPORACION, SIKA AG-REG, BEFESA SA, ISHARES MSCI EMU MID CAP, LYX MSCI SMALL CAP ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, el Fondo mantenía posición en derivados de renta variable. El fondo utiliza coberturas en la categoría a través de opciones y puntualmente futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica. El resultado neto fue negativo.

A 30 de junio de 2022, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. 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: 12,46% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 18,18%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de partícipes. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

A 30 de junio de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 5,39% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 32,44%, siendo las gestoras principales GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT y BLACKROCK ASSET MAN IRELAND.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 14,07%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%, y la de su índice de referencia de 12,22%. La volatilidad se ha situado ligeramente por encima de su Benchmark debido a una mayor exposición a renta variable comparado con su índice de referencia.

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.

Ha sido un semestre muy difícil para los mercados y la economía mundial, con un elevado riesgo geopolítico, complicado por una inflación disparada, que ha hecho surgir el fantasma de la estanflación. Confiamos en una moderación de la inflación en la 2ª mitad del año, así como en una acertada política por parte de los bancos centrales, que consiga controlar el repunte de la inflación, sin provocar un excesivo frenazo en la economía.

En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo. También seguiremos con especial atención la evolución de la inflación y los posibles riesgos de estanflación y recesión. Por regiones seguimos apostando por Estados Unidos y estando más cautos en Europa. Nuestro objetivo de inversión en renta variable se centra en compañías de calidad con precio razonable, ganadores de inflación, tecnología defensiva, compañías beneficiadas por planes fiscales. Seguimos viendo farma como un sector atractivo. Seguiremos utilizando activamente coberturas con opciones, tratando de mitigar las caídas en caso de producirse y reducir la volatilidad. Nos mantendremos en un nivel de inversión en renta variable ligeramente superior al 25% y aprovecharemos momentos de volatilidad para incrementar o disminuir dicho porcentaje. Seguiremos buscando oportunidades tanto en renta fija como en renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	194	1,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		194	1,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194	1,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		194	1,64	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	229	2,55
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	0	0,00	185	2,06
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	171	1,45	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	150	1,67
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	0	0,00	104	1,16
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	0	0,00	293	3,27
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	132	1,12	271	3,02
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	0	0,00	134	1,49
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	175	1,49	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	163	1,38	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	76	0,85
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	161	1,37	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	131	1,11	245	2,73
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	171	1,45	0	0,00
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	166	1,41	299	3,34
TOTAL RV COTIZADA		1.270	10,77	1.986	22,15
TOTAL RENTA VARIABLE		1.270	10,77	1.986	22,15
ES0127021006 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	257	2,18	0	0,00
TOTAL IIC		257	2,18	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.271	14,58	1.986	22,15
BE0000342510 - BONOS ESTADO DE BELGICA 0,500 2024-10-22	EUR	199	1,68	0	0,00
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	106	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		305	2,58	0	0,00
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	93	0,79	0	0,00
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	86	0,73	0	0,00
USH3698DCP71 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21	USD	160	1,36	0	0,00
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	73	0,62	0	0,00
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	92	0,78	0	0,00
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	92	0,78	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	96	0,82	0	0,00
XS1209863254 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	97	0,83	0	0,00
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	97	0,82	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	91	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		978	8,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.283	10,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.283	10,87	0	0,00
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	155	1,31	0	0,00
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	0	0,00	153	1,70
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	0	0,00	166	1,85
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	0	0,00	283	3,16
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	0	0,00	141	1,57
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	273	3,05
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	0	0,00	205	2,28
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	149	1,26	0	0,00
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	0	0,00	231	2,58
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	161	1,37	0	0,00
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	0	0,00	181	2,02
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	0	0,00	103	1,14
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	130	1,10	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	351	3,92
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	0	0,00	205	2,29
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	139	1,18	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	0	0,00	263	2,93
FR000073298 - ACCIONES IPSOS	EUR	0	0,00	227	2,53
IT000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	0	0,00	243	2,72
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	116	0,98	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	146	1,24	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	99	0,84	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	148	1,26	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	151	1,28	224	2,50
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	145	1,23	0	0,00
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	0	0,00	248	2,76
NL0000302636 - ACCIONES F VAN LANSCHOT BANKIERS	EUR	0	0,00	243	2,71
NL0000334118 - ACCIONES AMS INTERNACIONAL NV	EUR	0	0,00	350	3,90
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	142	1,21	0	0,00
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	0	0,00	234	2,61
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	0	0,00	296	3,30
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	173	1,47	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	118	1,00	224	2,50
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	141	1,20	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	131	1,11	0	0,00
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	0	0,00	184	2,05
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	138	1,17	0	0,00
NL0010272315 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	134	1,13	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	255	2,84
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	0	0,00	318	3,55
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C	EUR	0	0,00	203	2,27
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	0	0,00	105	1,17
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	114	0,96	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	144	1,22	0	0,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	128	1,09	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG REG	CHF	0	0,00	219	2,45
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	146	1,24	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	238	2,65
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	147	1,25	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	152	1,29	0	0,00
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	156	1,32	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	135	1,14	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	132	1,12	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	146	1,24	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	162	1,37	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	153	1,29	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	119	1,01	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	149	1,26	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	169	1,43	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.668	39,56	6.365	71,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.668	39,56	6.365	71,00
IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	106	1,19
IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	467	3,96	0	0,00
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	447	3,79	0	0,00
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	414	3,51	0	0,00
CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	320	2,71	0	0,00
LU0097089360 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	302	2,56	0	0,00
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	240	2,04	0	0,00
LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	465	3,94	0	0,00
LU1357028890 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	584	4,95	0	0,00
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	123	1,38
LU2062660076 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	USD	265	2,24	0	0,00
LU2367654154 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	66	0,56	0	0,00
TOTAL IIC		3.571	30,26	230	2,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.521	80,70	6.595	73,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.242	95,28	8.581	95,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones