

CS HYBRID AND SUBORDINATED DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5031

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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 Global Hybrid Non-Financial Corporate Index, 20% Credit Suisse Contingent Convertible Euro, 20% BofA Merrill Lynch Tier 2 Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices incluyen la reinversión de cupones y se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

Se invertirá más de un 50% de la exposición total en deuda subordinada de entidades financieras y no financieras. Máximo 75% de la exposición total en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del fondo). La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La renta variable, que será únicamente la derivada de la conversión, no superará el 30% de la exposición total. El resto se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La renta fija no tiene rating predeterminado, por lo que hasta un 100% de la exposición total podrá ser de baja calidad crediticia (inferior a BBB-), lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. No existirá predeterminación sectorial o geográfica (incluidos emergentes), aunque mayoritariamente los emisores serán europeos y las emisiones cotizadas en la OCDE.

La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 4 años.

El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total.

Mayoritariamente la cartera se comprará al contado y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento o amortización anticipada.

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 que la IIC inversora atienda los reembolsos. 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	0,07	0,04	0,11	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,75	-1,23	-0,71	-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.931.817,03	4.883.141,55
Nº de Partícipes	221	197
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	42.969	10,9286
2021	58.651	11,9741
2020	59.906	11,7275
2019	61.692	11,5936

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,51	0,54

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

--

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Julio 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	317.368	1.194	1
Renta Fija Internacional	246.629	1.484	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	83.840	253	-3
Renta Variable Euro	17.647	520	-9
Renta Variable Internacional	33.191	266	-3
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	22.284	643	-2
Global	18.089	163	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	621.666	1.579	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.360.715	6.102	-0,01

*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.257	98,34	47.489	82,06
* Cartera interior	2.322	5,40	32.839	56,74
* Cartera exterior	39.118	91,04	14.394	24,87
* Intereses de la cartera de inversión	816	1,90	255	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	709	1,65	10.429	18,02
(+/-) RESTO	4	0,01	-44	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	42.969	100,00 %	57.873	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	57.873	58.367	58.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,71	-0,26	-21,42	7.247,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,27	-0,57	-7,92	-25.034,20
(+) Rendimientos de gestión	-8,17	-0,46	-7,55	-25.263,28
+ Intereses	1,06	0,48	2,29	67,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,71	-0,92	-9,34	609,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	0,00	-0,42	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,02	-0,07	-107,71
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-25.833,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,39	162,98
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,34	-23,58
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-23,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	15,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	194,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	66,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,01	0,02	66,10
+ 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)	42.969	57.873	42.969	

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

3. Inversiones financieras

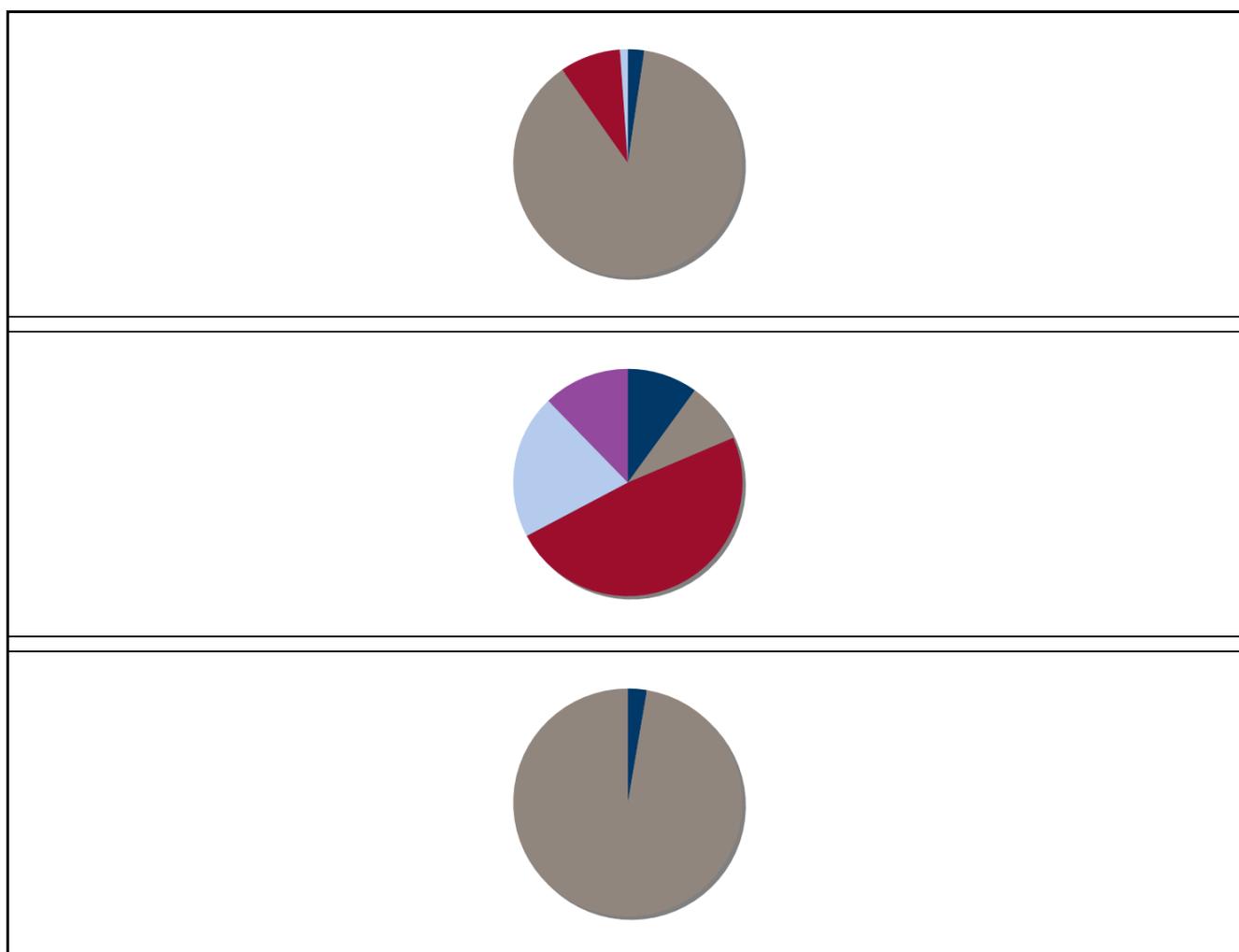
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.322	5,40	3.304	5,71
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	28.554	49,34
TOTAL RENTA FIJA	2.322	5,40	31.858	55,05
TOTAL IIC	0	0,00	981	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.322	5,40	32.839	56,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.116	91,03	14.394	24,87
TOTAL RENTA FIJA	39.116	91,03	14.394	24,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.116	91,03	14.394	24,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.439	96,44	47.233	81,61

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	1.258	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1258	
TOTAL OBLIGACIONES		1258	

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

<p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 8.778.992,71 euros que supone el 20,43% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>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 1.259.062,61 euros suponiendo un 2,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo</p>

de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 3.193.358,77 euros, suponiendo un 7,28% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 72,12 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 1.863,10 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.

Este Como ya viene siendo habitual en este 2022, el tercer trimestre que acaba de concluir tampoco ha dado tregua en los mercados. Ha sido muy negativo para todos los activos financieros (bonos, bolsa, materias primas, oro) con la única excepción del dólar. Los mercados de deuda y de renta variable vivieron un fuerte repunte en julio, pero ambos cayeron con fuerza en agosto y septiembre. En general, los bonos globales han caído un 7%, y la renta variable de los mercados desarrollados, un 6% durante el trimestre.

El repunte de julio se debió, en parte, a que los mercados comenzaron a asumir que la Reserva Federal (la Fed) bajaría los tipos de interés en 2023, lo que alimentó las esperanzas de un "aterrizaje suave" de la economía. Sin embargo, tanto la Fed como otros bancos centrales reiteraron en la cumbre de Jackson Hole en agosto que su prioridad seguía siendo la lucha contra la inflación, no el fomento del crecimiento. Esta declaración fue el factor principal de la significativa subida de las tirs de los bonos y de la venta generalizada de acciones en la segunda mitad del trimestre.

Los bancos centrales han respaldado su discurso hawkish con subidas de los tipos de interés de referencia. En total, la Fed los ha subido un 1,5% en el trimestre, llegando ya al 3,25% y el Banco Central Europeo iniciaba las subidas de tipos en julio (de -0,50% a 0%) llegando en septiembre al 0,75%. De igual forma, los mercados han reaccionado anticipando una tendencia más agresiva de subidas de tipos: actualmente el mercado descuenta que el año que viene suban hasta el 4,5% en Estados Unidos y el 3,5% en Europa. Aunque en el caso de Europa, la situación parece ser algo distinta con inflación generada por el lado de la oferta y capacidad por parte de BCE para influir solo por el lado de la demanda, lo que dificulta enormemente su trabajo.

En lo que respecta a las presiones inflacionarias globales, la bajada de los precios de los alimentos y del petróleo ha servido para moderarlas ligeramente durante el trimestre. El precio del petróleo WTI ha bajado casi un 30% desde comienzos de julio, al tiempo que el índice de precios de los alimentos de la FAO ha caído hasta mínimos que no se alcanzaban desde antes del estallido de la guerra en Ucrania. No obstante, la inflación subyacente sigue muy por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchos países, motivo por el que los mercados están descontando más subidas de los tipos de interés de referencia en los próximos meses.

Este aumento en las expectativas para los tipos de interés 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 caídas en el trimestre: EurostoX -4,0%, S&P 500 -5,3%, Nikkei -1,7% e Ibex 35 -9,0%. Esto deja el saldo acumulado en el año con caídas que en muchos casos superan el 20%: EurostoX -22,8%, S&P 500 -24,8%, Nikkei -9,9% e Ibex 35 -15,5%.

En cuanto a los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en tir desde el 3,01% al 3,83% durante el trimestre, mientras el Bund alemán a

10 años subía del 1,34% al 2,11%. En este entorno, los mercados de crédito también se han visto afectados, no sólo por la subida de los tipos libres de riesgo, sino por ampliación de diferenciales. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main ampliaba desde 119 pbs a 135 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 640 pbs.

El Reino Unido ha sido una fuente de noticias durante este período, siendo el fallecimiento de Isabel II, uno de los eventos que ha acaparado la mayor parte de la atención durante el trimestre. Pero también lo ha sido por la elección de la nueva presidenta del gobierno, Liz Truss, y su nuevo Gobierno, que anunció un paquete de significativos recortes fiscales, lo que exigirá mucha más financiación externa. La noticia provocó que la libra se precipitara en caída libre y que las tises de los Gilts aumentaran significativamente. Los costes de endeudamiento del Reino Unido subieron tan rápido después del anuncio del paquete fiscal que, hacia finales de septiembre, el Banco de Inglaterra se ha visto obligado a intervenir para comprar deuda pública a largo plazo. Pese a todo, las tises del bono a 10 años han cerrado septiembre al 4%, por encima del 2,2% con el que empezaron el trimestre.

La crisis energética ha seguido copando titulares, después de que Rusia cortara en seco el suministro de gas a través del Nord Stream 1, el gasoducto más importante, a principios de septiembre. Esta situación, que se había anticipado como el peor escenario posible para Europa, no desembocó sin embargo en nuevas subidas de los precios del gas, que hacia el final del trimestre bajaron a los 200 EUR tras haber alcanzado los 300 EUR por megavatio hora en agosto. Las medidas propuestas por la Comisión Europea también podrían aliviar parcialmente las tensiones. Estas propuestas, diseñadas para el corto plazo, se centran en tres áreas principales: un plan de ahorro energético para toda la UE, con un objetivo amplio de reducir en un 10% el consumo general; un tope uniforme para toda la UE a los precios de la energía, y una tasa en los beneficios a los productores de combustibles fósiles. A pesar de todo, el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue representando un elevado riesgo para la economía europea.

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 / liquidez es del 100%.

El fondo invierte más del 50% de la cartera en deuda subordinada de entidades financieras (Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2) y no financieras vía híbridos corporativos. Invierte un máximo del 75% de la cartera en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor). El resto de la cartera se invierte en deuda privada subordinada. La deuda subordinada se sitúa en orden de prelación por detrás de los acreedores comunes o senior, lo que genera mayor volatilidad al activo. La estrategia de gestión del fondo finaliza en Junio de 2025.

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,34 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 8.64%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -7,79% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -4,57% del índice de referencia.

El underperformance se ha debido a que el fondo tiene mayor exposición a sectores cíclicos que ha sufrido más durante el tercer trimestre. El fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta Junio 2025. Para ello, hemos seleccionado una serie de bonos con call en fechas próximas al vencimiento de la estrategia del fondo, para que el cliente no tenga que asumir un riesgo elevado de tipo de interés. Por otro lado, la selección de crédito es adecuada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del fondo.

El principal contribuidor ha sido Barclays 2% call en 2023 y sin embargo, hemos tenido varios detractores como por ejemplo Aroundtown 2,875% call 12/25 -0,72%, Unibail Rodamco 2,875% call 01/26 -0,38% o Unicredit 5,375% call 06/25 -0,34% y KBC 4,25% call 10/25 -0,33%.

Durante el periodo hemos tenido una ampliación de los diferenciales de crédito en general y de la deuda subordinada en la que invierte el fondo, en particular.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 5,64%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -7,79%, el patrimonio se ha reducido hasta los 42.969.265,32 euros y los participes se han incrementado hasta 221 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,13% siendo en su totalidad gasto

directo.

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

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con el -7,79% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: TOTAL SA 2.625% PERP CALL 26/02/25, EDP 1.7% 07/2080 CALL 20/04/25 HYB, CREDIT SUISSE 7.25% CALL12/09/25 CO, KBC GROUP 4.25% CALL 24/10/25 COCO, EDF 5% VTO PERP CALL 22/01/2026, UNIBAIL RODAMCO 2.875 CALL 25/01/26, ENGIE SA 1.625% PERP CALL 08/04/25, ACCOR 2.625% VAR PERP CALL 30/01/25, IBERCAJA 3.75% CALL 15/06/2024, BBVA 6.00% PERP CALL 15/01/26 COCO, GENERALI FINAN BV 4.596% CALL 2025, SACE SPA 3.875% CALL 10/02/2025, REPSOL INTL FIN 4.5% CALL 25/03/25, UNICREDIT 5.375% C 03/06/2025 COCO, COOPERA RABOBANK 4.625 C 12/25 COCO, TELEFONICA EUR BV 4.375 PERP 12/24, ERSTE GRP BANK 5.125% PER C15/10/25, ENEL SPA 3.5% CALL 24/02/25, AIB GROUP 6.25% PER C 23/06/25 COCO, AROUNDTOWN 2.875% PER CALL 12/01/25, BANCO SABADELL 1.125% 27/03/2025, BAYER AG 2.375% CALL 12/02/2025, INTESA SANPA 5.875% PER CALL20/1/25, AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025, ABN AMRO BANK 4.375% CALL09/25 COCO, BANK OF IRELAND 7.50% CALL05/25 COC, VOLKSWAGEN FIN 3.5% CALL 17.06.2025, COMMERZBANK PER 6.125% CALL 10/25CO, FORD MOTOR CRED 3.25% 15/09/2025, ENI SPA 2.625% PERP CALL 13/10/25, IBERDROLA INT 1.874% CALL28/01/2026, ABERTIS FINANCE 3.248 PERPC24/11/25, SOLVAY 2.5% PERP CALL 02/12/2025. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ABANCA COCO 7.5% CALL 02/10/23, CAIXABANK COCO 6% CALL 18/07/22, IBERCAJA 7% CALL 06/04/23 COCO, UNICREDIT SPA 6.95% VTO.31/10/2022, HSBC HOLD 5.25% PER C 16/09/22 COCO, NATURGY FIN 4.125% CALL18/11/22 PER, FORD MOTOR FLOAT VCTO 07/12/2022.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2022, 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: 0,07%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,21%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 42,76% del patrimonio.

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 septiembre de 2022, ha sido 3,16%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%, y la de su índice de referencia de 6,80%.

El fondo ha tenido una menor volatilidad durante el periodo debido a que ha estado más expuesto a duraciones cortas. La duración actual del fondo es de 2,34 años, lo que explica la menor sensibilidad a movimientos en tipos de interés.

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.

De cara al cuarto trimestre, la economía global debería seguir perdiendo impulso, y algunas economías podrían caer en una recesión. La magnitud de esta hipotética recesión dependerá, en parte, de la efectividad de las medidas impuestas por la administración para reducir el impacto de la crisis energética sobre los hogares y las empresas. Los bancos centrales se enfrentan a la mayor crisis inflacionaria desde los años 70 del siglo pasado y, probablemente, prefieran seguir luchando contra ella en lugar de fomentar el crecimiento. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo.

El fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta junio 2025. Para ello, hemos seleccionado una serie de bonos con call próxima a dicha fecha, para que el cliente no tenga que asumir un riesgo elevado de tipo de interés. Por otro lado, la selección de crédito es adecuada teniendo en cuenta el perfil de riesgo del fondo. Confiamos en que la mayor parte de los bonos se amortice antes incluso de junio de 2025.

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 momentos o episodios de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	0	0,00	1.170	2,02
ES0344251006 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	979	2,28	0	0,00
ES0813211028 - BONOS BBVA 6,000 2026-01-15	EUR	867	2,02	0	0,00
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	0	0,00	966	1,67
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	476	1,11	0	0,00
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	0	0,00	1.168	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.322	5,40	3.304	5,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.322	5,40	3.304	5,71
ES0000012B39 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.759	8,22
ES0000012E51 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.759	8,22
ES0000012E69 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.759	8,22
ES0000012H41 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.759	8,22
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.759	8,22
ES00000127A2 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.759	8,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	28.554	49,34
TOTAL RENTA FIJA		2.322	5,40	31.858	55,05
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	981	1,70
TOTAL IIC		0	0,00	981	1,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.322	5,40	32.839	56,74
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	1.192	2,77	0	0,00
XS1645651909 - BONOS CAIXABANK SA 6,000 2022-07-18	EUR	0	0,00	3.201	5,53
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	1.374	3,20	0	0,00
USH3698DBZ62 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,250 2025-09-12	USD	1.086	2,53	0	0,00
BE0002592708 - BONOS KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24	EUR	1.110	2,58	0	0,00
FR0011697028 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIS 5,000 2026-01-22	EUR	1.222	2,84	0	0,00
FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25	EUR	1.169	2,72	0	0,00
FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2025-04-08	EUR	1.314	3,06	0	0,00
FR0013457157 - BONOS ACCOR SA 2,625 2025-01-30	EUR	1.002	2,33	0	0,00
XS0542534192 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 4,375 2025-09-16	EUR	586	1,36	0	0,00
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	0	0,00	209	0,36
XS1028950290 - BONOS INN GROUP NV 4,500 2171-07-15	EUR	467	1,09	0	0,00
XS111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	0	0,00	2.078	3,59
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	0	0,00	2.292	3,96
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	836	1,94	0	0,00
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	847	1,97	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	1.225	2,85	0	0,00
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,000 2023-02-07	EUR	1.663	3,87	2.166	3,74
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12	EUR	443	1,03	0	0,00
XS1739839998 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2025-06-03	EUR	1.086	2,53	0	0,00
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2025-12-29	EUR	1.050	2,44	0	0,00
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14	EUR	1.330	3,09	0	0,00
XS1961057780 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2025-10-15	EUR	1.014	2,36	0	0,00
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	1.279	2,98	0	0,00
XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2023-06-23	EUR	1.265	2,94	0	0,00
XS2027946610 - BONOS AROUND TOWN 2,875 2025-01-12	EUR	979	2,28	0	0,00
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	901	2,10	0	0,00
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	1.305	3,04	0	0,00
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	1.229	2,86	0	0,00
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	1.146	2,67	0	0,00
XS2131567138 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2025-09-22	EUR	1.021	2,38	0	0,00
XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND 7,500 2025-05-19	EUR	1.131	2,63	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	1.275	2,97	0	0,00
XS2189784288 - BONOS COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	845	1,97	0	0,00
XS2229875989 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15	EUR	908	2,11	0	0,00
XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	533	1,24	0	0,00
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	1.204	2,80	0	0,00
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	1.276	2,97	0	0,00
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	1.217	2,83	0	0,00
XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2024-12-25	EUR	501	1,17	0	0,00
BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02	EUR	1.087	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.116	91,03	9.947	17,19
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	0	0,00	2.071	3,58
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,092 2022-12-07	EUR	0	0,00	2.377	4,11
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.448	7,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.116	91,03	14.394	24,87
TOTAL RENTA FIJA		39.116	91,03	14.394	24,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39.116	91,03	14.394	24,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.439	96,44	47.233	81,61

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)