

PROINCREA INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1488

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 28/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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 de la Sociedad 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	0,46	0,36	0,46	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,04	-0,01	-0,02

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 acciones en circulación	1.148.572,00	1.290.605,00
Nº de accionistas	135,00	135,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.736	14,5707	13,7481	14,7018
2020	17.766	13,7656	11,3818	13,9429
2019	15.269	13,9116	12,7852	13,9349
2018	10.163	12,8521	12,7494	13,5978

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

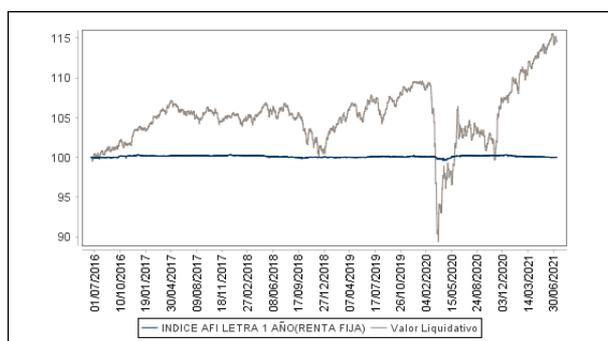
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,85	2,18	3,60	6,38	-1,00	-1,05	8,24	-3,79	3,71

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)	0,34	0,17	0,17	0,17	0,17	0,69	0,74	0,68	0,76

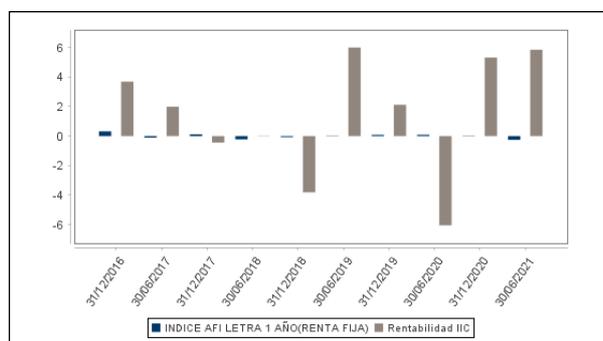
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	15.162	90,60	14.514	81,70
* Cartera interior	5.253	31,39	4.451	25,05
* Cartera exterior	9.896	59,13	9.999	56,28
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,08	65	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.021	18,05	3.077	17,32
(+/-) RESTO	-1.447	-8,65	175	0,99
TOTAL PATRIMONIO	16.736	100,00 %	17.766	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)	17.766	16.868	17.766	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-11,47	0,00	-11,47	-258.065,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,76	5,26	5,76	2.170,63
(+) Rendimientos de gestión	6,14	5,57	6,14	-43,13
+ Intereses	0,66	0,86	0,66	-18,92
+ Dividendos	0,67	0,32	0,67	121,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	1,42	0,17	-87,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,59	3,24	3,59	17,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	-0,70	0,25	-138,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	0,57	0,92	70,91
± Otros resultados	-0,12	-0,14	-0,12	-7,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,31	-0,39	415,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,20	-0,19	2,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	7,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	48,52
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,02	-0,10	352,58
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	1.798,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	1.798,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.736	17.766	16.736	

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

3. Inversiones financieras

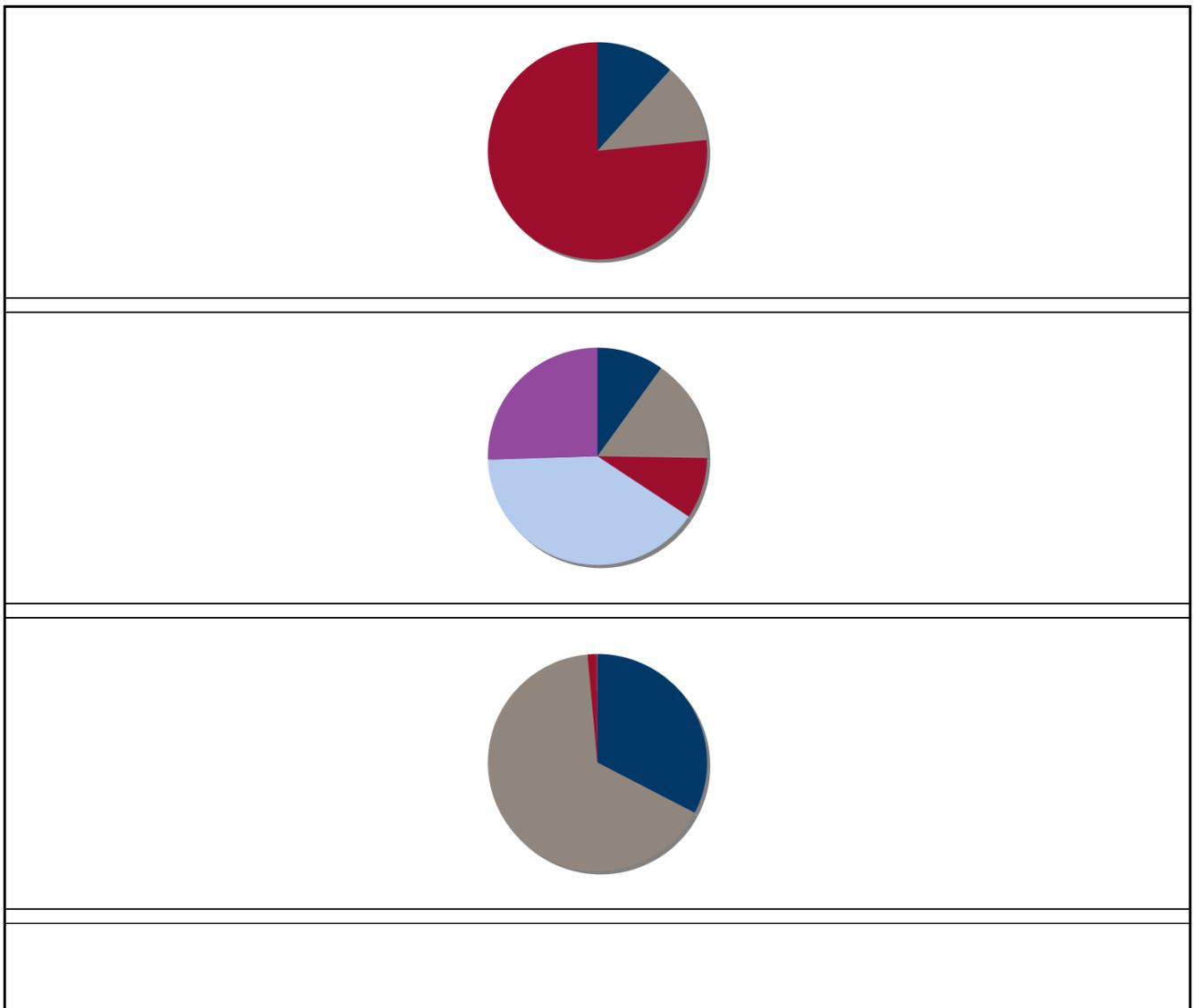
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

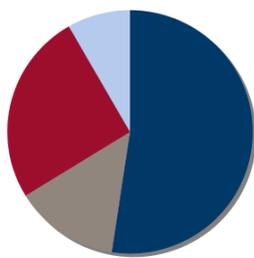
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	959	5,73	955	5,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	283	1,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.242	7,42	955	5,38
TOTAL RV COTIZADA	1.799	10,75	1.376	7,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.799	10,75	1.376	7,74
TOTAL IIC	2.215	13,23	2.152	12,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.256	31,40	4.483	25,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.035	6,19	4.011	22,58
TOTAL RENTA FIJA	1.035	6,19	4.011	22,58
TOTAL RV COTIZADA	6.869	41,04	4.682	26,35
TOTAL RENTA VARIABLE	6.869	41,04	4.682	26,35
TOTAL IIC	2.002	11,96	1.284	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.907	59,20	9.977	56,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.162	90,60	14.460	81,39

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
ACCS. REPSOL S.A (REP SM)	Emisión Opcion ACCS. REPSOL S.A (REP SM) 100 Fisic	294	Inversión
Total subyacente renta variable		294	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	1.628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1628	
BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2030	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0% VTO. 15/08/2030	515	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	213	Inversión
US TREASURY N/B 2.875 VTO.15/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875 VTO.15/05/2028	1.077	Inversión
Total otros subyacentes		1804	
TOTAL OBLIGACIONES		3726	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.114.270,27 euros que supone el 24,58% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 12.465.408,69 euros que supone el 74,48% 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 369.260,73 euros suponiendo un 2,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.495,38 euros, lo que supone un 0,01% 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

PROINCREA INVEST SICAV, S.A. INFORME DE GESTIÓN

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del 2021 ha sido testigo de la subida de la renta variable conforme ha aumentado el ritmo de vacunación en la mayoría de las economías desarrolladas, especialmente en Europa, que ahora comienza a alcanzar los niveles del Reino Unido y EE. UU, quienes llevaron la delantera el primer trimestre. Por su parte, las economías emergentes continúan a la zaga en lo que respecta a las campañas de vacunación; si bien el número de casos se

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

A nivel regional, el S&P 500 ofreció una buena rentabilidad (+15,3%) este semestre, dado el repunte de las acciones de crecimiento y valor, el sólido aumento de los beneficios del primer trimestre (47% a/a) y la perspectiva de continuidad de los estímulos fiscales, gracias al acuerdo bipartidista que logró alcanzar el presidente Joe Biden, cuyo propósito es fomentar el gasto en infraestructura, aumentando la inversión en 600.000 millones de USD. La renta variable europea obtuvo resultados superiores (+16,1%), impulsada por la reanudación de la actividad económica y la fuerte demanda mundial de bienes. Aunque, la recuperación y perspectivas del Covid fueran muy buenas el primer trimestre, la variable Delta del Covid ha causado cierta inquietud en torno a la propagación, ya que podría ralentizar la normalización de la actividad económica, el creciente número de casos todavía no se ha traducido en un repunte en la cifra de ingresos hospitalarios en el Reino Unido. Esto indica que las vacunas son efectivas frente a esta variante, con lo que la renta variable británica aún pudo alcanzar un 11,1% en el semestre. Por el contrario, la lentitud de la campaña de vacunación en Japón hizo que las subidas de mercado no fueran tan pronunciadas 8,9%. Mientras tanto, las preocupaciones sobre el endurecimiento de las políticas y normativas chinas han perjudicado a la rentabilidad relativa del país y han afectado negativamente a los índices asiáticos en conjunto cerrando el semestre 6,5%. La volatilidad a lo largo del semestre se ha ido conteniendo terminando el semestre en 15,83 frente a los máximos de 37,34 de enero. En los mercados de renta fija, los inversores buscaron rentabilidad y cobertura contra la inflación. Por ende, los inversores han recurrido a productos de diferenciales, como la deuda de mercados emergentes, el crédito estadounidense investment grade, los bonos high yield estadounidenses y europeos, los bonos indexados a la inflación y la deuda subordinada. En términos de duración, EE. UU. mostró un mejor comportamiento el último trimestre, ya que parece que los inversores han preferido optar por tises del Tesoro relativamente más altas, en detrimento de la deuda soberana europea, cuyas tises nominales se hallan aún en niveles negativos. Por otra parte, es posible que las tises europeas también se hayan visto impulsadas ligeramente al alza por la emisión de bonos a 10 años, por valor de 20.000 millones de EUR, para financiar el paquete de recuperación de la Unión Europea como parte del plan NextGenerationEU.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 37,66% y 42,27%, respectivamente y a cierre del mismo de 16,23% en renta fija y 65,72% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 5,85% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,25% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta rentabilidad por encima de la del índice de Letras del Tesoro a un año se debe a la exposición mantenida a la renta variable durante el semestre. En un entorno de subidas generalizadas en todos los activos, la renta variable al tener más riesgo que el índice ha obtenido un mayor rendimiento.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 5,85%, el patrimonio se ha reducido hasta los 16.735.549,46 euros y los accionistas se han mantenido en 135 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,34%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,29% y 0,05%, respectivamente.

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

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: RAIFFEISEN BANK 6.125 CAL15/12/22 COC, CORP ACCIONA ENERGIA RENOV ANE SM, AON PLC-CLASS A, ALSTOM, ASML HOLDING NV, CAIXABANK SA, APPLIED MATERIALS INC, CUMMINS INC, SAMSUNG ELECTR-GDR, EASTSPRING INV JAPAN DY-R, CS LUX EQTY INFRASTR-EBHEUR, SCHRODER INTL SEL CHINA A-A. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CAIXABANK COCO 6% CALL 18/07/22, CAIXA GRAL 10.75% CALL 03/22 PERPET, SOC.GENERALE 7.375 PER C13/09/21 CO, BAYER AG 2.375% CALL 02/10/2022, NATURGY FIN 4.125% CALL18/11/22 PER, SES SA 4.625% CALL 02/01/2022, VOLKSWAGEN FIN 2.7% CALL 14.12.2022, EXOR NV, BANKIA S.A., TELEFONICA SA, VISCOFAN SA, KELLOGG CO, MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A, CS LUX EQTY INFRASTR-UBH EUR, SCHRODER INTL SEL CHINA A-C.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

La Sociedad 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: 7,45%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 7,75% Con fecha 30 de junio de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 283.000,00 euros a un tipo de interés del -0,61%.

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 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 12,00% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2021 suponía un 25,20%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2021, ha sido 4,89%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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	%
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	526	3,14	536	3,02
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	433	2,59	419	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		959	5,73	955	5,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		959	5,73	955	5,38
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	283	1,69	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		283	1,69	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.242	7,42	955	5,38
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	143	0,85	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	34	0,19
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	313	1,87	137	0,77
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	42	0,25	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	265	1,58	230	1,29
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	233	1,39	250	1,41
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	306	1,83	181	1,02
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	250	1,50	229	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	247	1,48	200	1,13
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	3	0,02
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	104	0,59
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	6	0,03
TOTAL RV COTIZADA		1.799	10,75	1.376	7,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.799	10,75	1.376	7,74
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.005	6,01	978	5,51
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	1.055	6,30	1.036	5,83
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	155	0,92	138	0,78
TOTAL IIC		2.215	13,23	2.152	12,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.256	31,40	4.483	25,23
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA[6,000]2022-07-18	EUR	0	0,00	414	2,33
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS[10,750]2022-03-30	EUR	0	0,00	441	2,48
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA[7,375]2021-09-13	USD	0	0,00	422	2,37
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG[2,375]2022-10-02	EUR	0	0,00	407	2,29
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA[6,250]2021-09-11	EUR	203	1,21	205	1,16
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA[6,750]2021-09-10	EUR	409	2,45	412	2,32
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F[4,125]2022-11-18	EUR	0	0,00	423	2,38
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA[7,000]2021-01-19	EUR	0	0,00	455	2,56
XS1405777746 - BONOS SES[4,625]2022-01-02	EUR	0	0,00	421	2,37
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN[2,700]2022-12-14	EUR	0	0,00	409	2,30
XS1640667116 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL[6,125]2022-12-15	EUR	424	2,53	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.035	6,19	4.011	22,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.035	6,19	4.011	22,58
TOTAL RENTA FIJA		1.035	6,19	4.011	22,58
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	308	1,84	245	1,38
IE00BLPHHW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	262	1,56	0	0,00
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	845	5,05	147	0,83
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	307	1,83	219	1,23
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	177	1,06	161	0,91
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	274	1,64	183	1,03
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	251	1,50	153	0,86
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	153	0,92	141	0,79
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	208	1,24	220	1,24
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	172	1,03	150	0,84
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	222	1,32	318	1,79
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	256	1,53	220	1,24
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	212	1,26	186	1,05
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	268	1,60	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	203	1,21	0	0,00
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	177	1,06	83	0,47
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY	EUR	113	0,67	83	0,47
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	397	2,23
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	230	1,37	132	0,75
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	262	1,57	178	1,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	192	1,15	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	322	1,92	287	1,62
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	247	1,47	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	356	2,13	356	2,00
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	222	1,33	185	1,04
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	229	1,37	213	1,20
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	0	0,00	183	1,03
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	81	0,45
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	165	0,99	0	0,00
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	236	1,41	159	0,90
TOTAL RV COTIZADA		6.869	41,04	4.682	26,35
TOTAL RENTA VARIABLE		6.869	41,04	4.682	26,35
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	230	1,37	205	1,16
LU0865490691 - PARTICIPACIONES EASTSPRING INVESTMENT	USD	422	2,52	0	0,00
LU1683287533 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	USD	379	2,26	355	2,00
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	378	2,26	0	0,00
LU1692114850 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	0	0,00	362	2,04
LU1713307426 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	594	3,55	0	0,00
LU1713307699 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	0	0,00	361	2,03
TOTAL IIC		2.002	11,96	1.284	7,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.907	59,20	9.977	56,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.162	90,60	14.460	81,39

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