

PROINCREA INVESTMENT SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1488

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,22	0,55	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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	1.290.541,00	1.097.549,00
Nº de accionistas	143,00	148,00
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	16.868	13,0704	11,3818	13,9429
2019	15.269	13,9116	12,7852	13,9349
2018	10.163	12,8521	12,7494	13,5978
2017	10.564	13,3585	13,1440	13,6336

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	0,20		0,20	0,20		0,20	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)

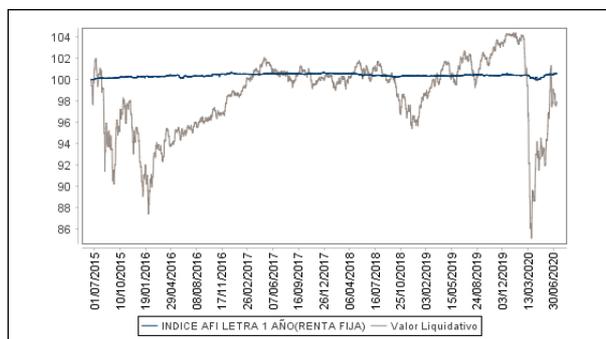
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,05	9,23	-13,99	2,03	0,08	8,24	-3,79	1,54	2,88

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,19	0,19	0,74	0,68	0,73	0,87

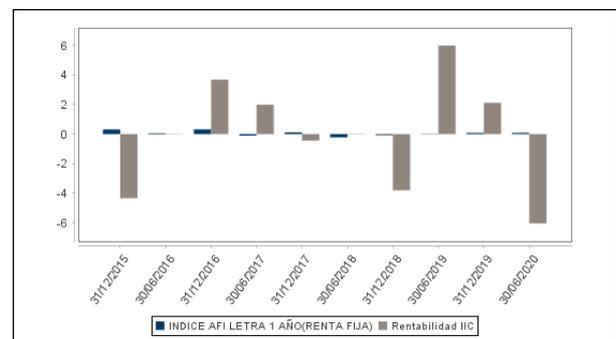
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.238	96,27	14.151	92,68
* Cartera interior	5.595	33,17	7.231	47,36
* Cartera exterior	10.502	62,26	6.830	44,73
* Intereses de la cartera de inversión	141	0,84	89	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	239	1,42	673	4,41
(+/-) RESTO	391	2,32	445	2,91
TOTAL PATRIMONIO	16.868	100,00 %	15.269	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)	15.269	14.944	15.269	
± Compra/ venta de acciones (neto)	15,09	0,05	15,09	31.145,63
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,93	2,12	-4,93	-1.275,32
(+) Rendimientos de gestión	-4,59	2,44	-4,59	-1.219,33
+ Intereses	1,01	0,90	1,01	16,84
+ Dividendos	0,50	0,16	0,50	221,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,73	0,53	-1,73	-441,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,78	1,50	-3,78	-364,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-1,18	-0,03	-97,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	0,54	-0,59	-215,15
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-339,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	38,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,20	3,46
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-2,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	7,86
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	26,76
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-94,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-94,61
+ 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)	16.868	15.269	16.868	

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

3. Inversiones financieras

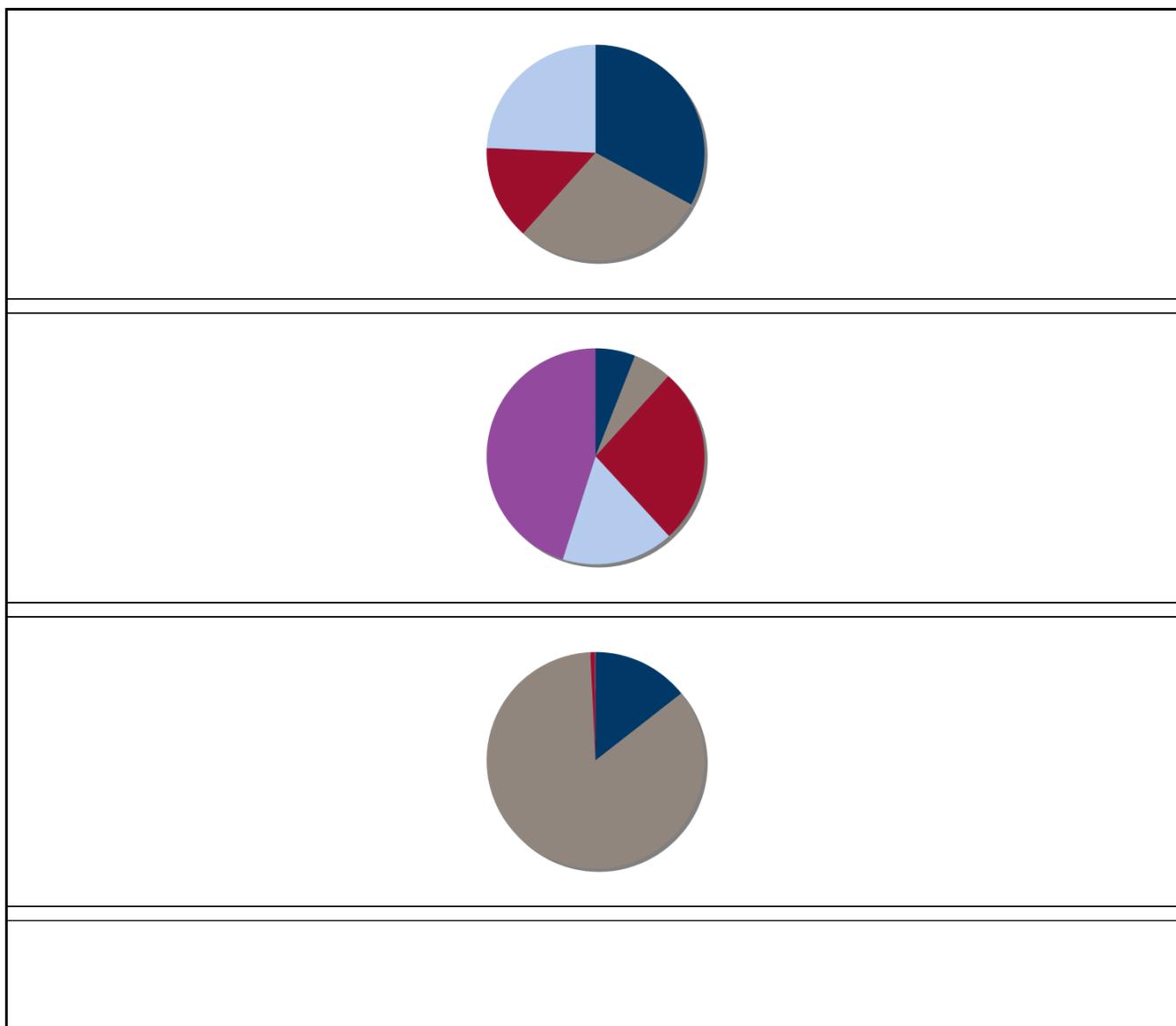
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

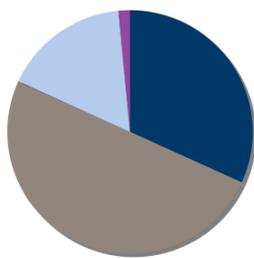
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.220	13,16	1.959	12,83
TOTAL RENTA FIJA	2.220	13,16	1.959	12,83
TOTAL RV COTIZADA	1.233	7,31	790	5,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.233	7,31	790	5,17
TOTAL IIC	2.257	13,38	4.540	29,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.710	33,85	7.289	47,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.911	35,04	4.447	29,13
TOTAL RENTA FIJA	5.911	35,04	4.447	29,13
TOTAL RV COTIZADA	4.051	24,01	2.016	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE	4.051	24,01	2.016	13,20
TOTAL IIC	502	2,98	474	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.464	62,03	6.937	45,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.174	95,88	14.225	93,17

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. TELEFONICA SA (TEF SM)	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM) 100 Fis	324	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.085	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.050	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	813	Inversión
Total subyacente renta variable		3272	
TOTAL DERECHOS		3272	
ACCS. E.ON SE (EOAN GY)	Emisión Opcion ACCS. E.ON SE (EOAN GY) 100 Fisica	190	Inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Emisión Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM) 100 Fi	286	Inversión
INDICE EURO STOXX BANK	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX BANK 50	217	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	936	Inversión
INDICE EUROSTOXX BANKS DVD DIC/22	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX BANKS DVD DIC/22 50	179	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	693	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	555	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.204	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	933	Inversión
Total subyacente renta variable		5193	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	122	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	811	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		933	
BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0% 15/08/2029 1000	350	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/22	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/22	81	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	294	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	214	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	213	Inversión
Total otros subyacentes		1151	
TOTAL OBLIGACIONES		7278	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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 3.690.636,56 euros que supone el 21,88% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 12.981.089,95 euros que supone el 76,96% sobre el patrimonio de la IIC.

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 992.424,86 euros, suponiendo un 6,30% 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 1.776,20 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2020 ha estado totalmente marcado por los efectos del COVID-19 en la economía y en los mercados. Aunque parece que lo peor ha pasado, todavía es muy pronto para cantar victoria ya que los daños provocados por la pandemia en la economía global todavía se dejarán notar algún tiempo más.

Respecto a los mercados financieros, éste ha sido claramente un semestre de ida y vuelta. Mientras en el primer trimestre, en concreto a partir de finales de febrero, los mercados se desplomaron según el virus se propagaba y los confinamientos en los distintos países provocaban un parón en seco de la economía (como ya explicamos en detalle en el informe del primer trimestre), los últimos 3 meses han sido muy favorables para la renta variable y el crédito, gracias a las numerosas medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales y gobiernos, así como al inicio de la reapertura económica en muchos países.

A medida que las economías han iniciado su reapertura, los datos económicos han mostrado indicios de un acusado repunte. Por ejemplo, las ventas minoristas en EE. UU. aumentaron en mayo un 17 % en términos intermensuales. Aunque las ventas se siguen contrayendo un 6 % en términos interanuales, la velocidad y la magnitud del repunte son claramente positivas.

Por lo que respecta a la política monetaria, los bancos centrales de todo el mundo han dejado claro que están dispuestos a sacar toda la artillería para mantener los costes de endeudamiento públicos y corporativos en niveles bajos. El peor escenario de la crisis de la COVID, por el cual esta se transformaba en una crisis de liquidez, se ha conseguido evitar, y los bancos centrales aparentemente no están dispuestos a dejar de ofrecer respaldo a la liquidez cuando sea necesario. Este apoyo de los bancos centrales ha servido para poner suelo a los mercados de crédito que han experimentado un repunte importante en el 2º trimestre, especialmente los de deuda subordinada y high yield, que fueron los que más sufrieron en la caída. Pero los programas de compras de los bancos centrales también han permitido que los tipos de la deuda pública se mantengan bajos: así, la TIR del Bund alemán a 10 años, que en el primer trimestre bajó de -0,18% a -0,47%, se ha mantenido en -0,44% a cierre de semestre. El bono español además se ha beneficiado de la reducción de las primas de riesgo, con la TIR del 10 años bajando en el trimestre de 0,67% a 0,47%, niveles cercanos al cierre de año. Respecto a las medidas fiscales, hemos visto como los distintos países afectados aprobaban paquetes de estímulo fiscal de una magnitud considerable, que en la mayoría de los casos han sido ampliados a medida que empeoraba la situación. En este sentido cabe destacar el gran avance producido en Europa, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de un plan de reconstrucción de 750.000 millones de euros, dos tercios de los cuales serían en forma de subvención directa y el resto en forma de préstamos, dirigido especialmente a los países más afectados por la pandemia como Italia y España, que será financiado al menos parcialmente con la emisión de deuda conjunta. Dicho plan, basado en una propuesta conjunta de Merkel y Macron, debe ser aprobado por unanimidad por los 27 países de la Unión Europea. A pesar de la oposición de algunos países pequeños del norte de Europa, creemos que el plan será aprobado con pocas modificaciones durante las próximas semanas, lo que supondrá un paso muy importante en el proceso de construcción de Europa.

No obstante, algunos riesgos persisten. El virus no se ha contenido por completo ni se ha aprobado todavía ninguna vacuna. En Europa y algunas zonas de Asia, incluida China, la aparición de nuevos casos ha descendido a niveles muy bajos y las economías están retomando su actividad. En el Reino Unido, los nuevos contagios también han ido en descenso, aunque no a niveles tan bajos como los de Europa continental. Sin embargo, en Estados Unidos, el número de contagios ha vuelto a aumentar, y en varios mercados emergentes, entre ellos India y gran parte de América Latina, no se ha podido controlar el virus. Asimismo, persisten riesgos políticos, con la inminente llegada de las elecciones estadounidenses, el aumento de las tensiones entre China y el resto del mundo y el Brexit, cuyo desenlace sigue sin esclarecerse.

A pesar de estos riesgos, la renta variable ha rebotado con fuerza en el 2º trimestre: el S&P500 ha subido casi un 20%, reduciendo la caída anual al -4%, el Eurostoxx50 un +16% y un -14% en el trimestre y en lo que va de año respectivamente y la renta variable de mercados emergentes +16% y -6%.

Atendiendo a estos datos, parece que el S&P 500 descuenta una recuperación económica en forma de "V", pero las rentabilidades sectoriales muestran una historia muy diferente. Por ejemplo, mientras los "online retailers" y otras compañías tecnológicas han registrado subidas consistentes en lo que va de año, las compañías de grandes almacenes han sufrido caídas importantes, junto con otros sectores que se han visto más perjudicados por el virus, como los hoteles, las aerolíneas, las petroleras y los bancos. Desde un punto de vista de estilos, las acciones "value" han bajado un 17 %

este año, mientras que las "growth" han aumentado un 6 %. Sin embargo, esta dispersión sectorial, así como el predominio del "growth" sobre el "value", ha empezado a dar signos de revertirse durante algunas semanas de este segundo trimestre.

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 69,90% y 15,82%, respectivamente y a cierre del mismo de 60,47% en renta fija y 29,02% 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 -6,05% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad del periodo de la sicav se ha situado por debajo de su índice de referencia. Esto se debe a las caídas del mercado de la primera parte de año, provocadas por la pandemia Covid-19. La evolución del segundo trimestre ha sido de 9,23% recuperando parte de la caída del año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -6,05%, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.867.845,70 euros y los accionistas se han reducido hasta 143 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,36%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,30% y 0,06%, respectivamente.

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: CAIXA GRAL 10.75% CALL 03/22 PERPET, SOC.GENERALE 7.375 PER C13/09/21 CO, ABANCA CORP 6.125% CALL18/01/24, UNICREDIT 6.75% CALL10/09/21 VTO49, REPSOL INTL FIN 4.5% CALL 25/03/25, SES SA 4.625% CALL 02/01/2022, AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025, COCA-COLA EUROPEAN PARTNER, HEINEKEN NV, ESSILORLUXOTTICA, EIFFAGE, ENEL SPA, EXOR NV, GRIFOLS SA B, RED ELECTRICA ESPAÑOLA, REPSOL S.A, ALPHABET INC-CL C, WALT DISNEY CO/THE, IBM CORP, KELLOGG CO.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AUTOSTRADE L'ITALIA 4.375% 16/03/20, LLOYDS BANK GROUP 6.375 C 2025 COCO, GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 17,30%

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 7,21%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 37,00% del patrimonio. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2020 suponía un 16,36%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC.

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 2020, ha sido 14,65%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%.

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.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero, como hemos visto durante estos últimos meses, hay razones para ser optimistas. En general, el mercado se ha recuperado gracias al estímulo fiscal y monetario combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, el rebote del mercado quizás haya sido excesivo. El potencial aumento de las tasas de contagios, a medida que la actividad económica vuelve a la normalidad, podría llevar a que se impongan nuevas medidas de distanciamiento social en los próximos meses, por lo que habrá que estar muy atentos a estos acontecimientos. Nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable es positiva a medio plazo, pero creemos que existen riesgos 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	%
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	503	2,98	514	3,37
ES0265936007 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	407	2,41	0	0,00
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	518	3,07	557	3,65
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	390	2,31	437	2,86
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	402	2,39	450	2,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.220	13,16	1.959	12,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.220	13,16	1.959	12,83
TOTAL RENTA FIJA		2.220	13,16	1.959	12,83
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	109	0,72
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	185	1,10	224	1,47
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	22	0,13	45	0,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	109	0,65	153	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	167	0,99	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	247	1,47	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	162	0,96	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	152	0,90	153	1,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	72	0,43	106	0,69
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	105	0,62	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	9	0,05	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	3	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.233	7,31	790	5,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.233	7,31	790	5,17
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	938	5,56	982	6,43
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	999	5,92	1.021	6,69
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	119	0,71	154	1,01
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	200	1,19	2.383	15,61
TOTAL IIC		2.257	13,38	4.540	29,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.710	33,85	7.289	47,74
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	370	2,19	423	2,77
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	439	2,60	0	0,00
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	0	0,00	212	1,39
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,375 2049-09-13	USD	451	2,67	0	0,00
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	395	2,34	410	2,69
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	200	1,19	209	1,37
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	410	2,43	418	2,74
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2020-06-27	EUR	0	0,00	411	2,69
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	192	1,14	213	1,40
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	398	2,36	0	0,00
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	414	2,46	435	2,85
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	391	2,32	209	1,37
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	417	2,47	0	0,00
XS1219498141 - BONOS RWE FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	198	1,17	0	0,00
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	0	0,00	203	1,33
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	453	2,69	481	3,15
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	411	2,44	0	0,00
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	392	2,32	416	2,72
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	380	2,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.911	35,04	4.041	26,46
XS0828749761 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,375 2020-03-16	EUR	0	0,00	406	2,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	406	2,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.911	35,04	4.447	29,13
TOTAL RENTA FIJA		5.911	35,04	4.447	29,13
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	71	0,47
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	0	0,00	156	1,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	209	1,24	0	0,00
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	197	1,17	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	172	1,02	153	1,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	137	0,81	0	0,00
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	145	0,86	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	110	0,72
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	154	0,91	0	0,00
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	147	0,87	71	0,47
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	152	0,90	160	1,05
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	221	1,31	186	1,22
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	257	1,52	120	0,79
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	166	0,98	88	0,58
FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	122	0,72	0	0,00
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	0	0,00	85	0,56
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	304	1,81	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	0	0,00	87	0,57
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	118	0,70	172	1,13
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	156	0,93	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	232	1,38	180	1,18
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	238	1,41	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	233	1,38	163	1,07
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	194	1,15	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	207	1,22	130	0,85
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	212	1,26	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	77	0,45	83	0,54
TOTAL RV COTIZADA		4.051	24,01	2.016	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE		4.051	24,01	2.016	13,20
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	162	0,96	171	1,12
LU0713323227 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	128	0,76	161	1,05
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	USD	212	1,26	142	0,93
TOTAL IIC		502	2,98	474	3,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.464	62,03	6.937	45,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.174	95,88	14.225	93,17

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