

CS HYBRID AND SUBORDINATED DEBT, FI

Nº Registro CNMV: 5031

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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: 3, 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 | 2023 | 2022 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,02 | 0,00 | 0,02 | 0,01 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,43 | -0,13 | 0,43 | -0,41 |

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 | 4.150.578,61 | 4.781.889,85 |
| Nº de Partícipes | 183 | 229 |
| 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 | 47.636 | 11,4770 |
| 2022 | 54.572 | 11,4122 |
| 2021 | 58.651 | 11,9741 |
| 2020 | 59.906 | 11,7275 |

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 | 0,22 | | 0,22 | 0,22 | | 0,22 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | 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 | 0,57 | 2,64 | -2,02 | 4,43 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,58 | 15-06-2023 | -3,42 | 20-03-2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,63 | 03-04-2023 | 2,32 | 21-03-2023 | | |

(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 2023 | 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 | 8,13 | 3,20 | 11,08 | 5,60 | | | | | |
| Ibex-35 | 15,55 | 10,75 | 19,13 | 15,22 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 1,40 | 0,59 | 1,88 | 6,54 | | | | | |
| BENCHMARK CS HYBRID&SUBORDINA TED DEBT FI | 5,58 | 3,75 | 6,94 | 8,24 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,58 | 6,58 | | | | | | | |

(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.

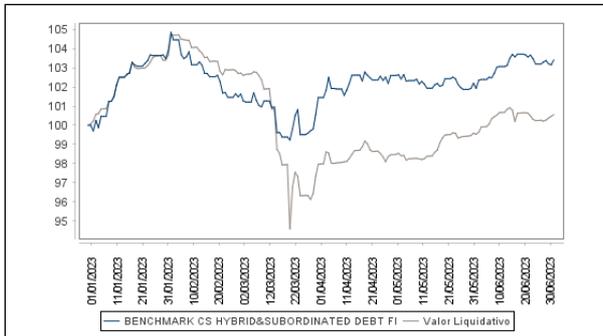
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,25 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,13 | 0,51 | 0,51 | 0,51 | 0,53 |

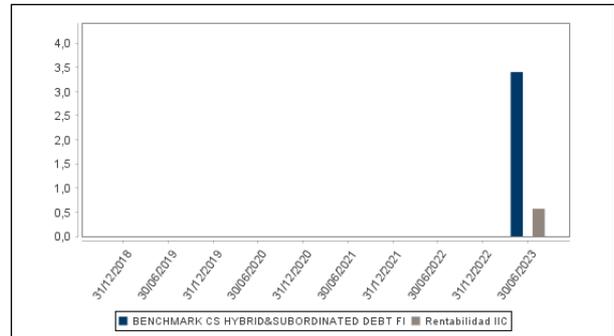
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 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 Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 214.176 | 944 | -1 |
| Renta Fija Internacional | 201.418 | 1.239 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 53.322 | 218 | 1 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 96.193 | 242 | 3 |
| Renta Variable Euro | 4.349 | 94 | 12 |
| Renta Variable Internacional | 26.233 | 242 | 10 |
| 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 | 14.814 | 513 | -1 |
| Global | 68.099 | 93 | 4 |
| 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 | 286.551 | 1.181 | 2 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 965.155 | 4.766 | 1,16 |

*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)

| | Fin período actual | Fin período anterior |
|--|--------------------|----------------------|
|--|--------------------|----------------------|

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 46.818 | 98,28 | 53.712 | 98,42 |
| * Cartera interior | 4.537 | 9,52 | 4.661 | 8,54 |
| * Cartera exterior | 41.517 | 87,15 | 47.809 | 87,61 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 764 | 1,60 | 1.241 | 2,27 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 814 | 1,71 | 820 | 1,50 |
| (+/-) RESTO | 4 | 0,01 | 40 | 0,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 47.636 | 100,00 % | 54.572 | 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) | 54.572 | 57.873 | 54.572 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -13,47 | -3,13 | -13,47 | 417,49 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,47 | -4,32 | 0,47 | -139,97 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,62 | -4,21 | 0,62 | -97,84 |
| + Intereses | 3,10 | 2,52 | 3,10 | 47,83 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -2,44 | -6,35 | -2,44 | -53,79 |
| ± 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) | -0,03 | -0,37 | -0,03 | -90,21 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -1,67 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,25 | -0,26 | -0,25 | -26,15 |
| - Comisión de gestión | -0,22 | -0,23 | -0,22 | 18,47 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 18,47 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -3,53 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -59,56 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,10 | 0,15 | 0,10 | -15,98 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,10 | 0,15 | 0,10 | -15,98 |
| + 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) | 47.636 | 54.572 | 47.636 | |

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

3. Inversiones financieras

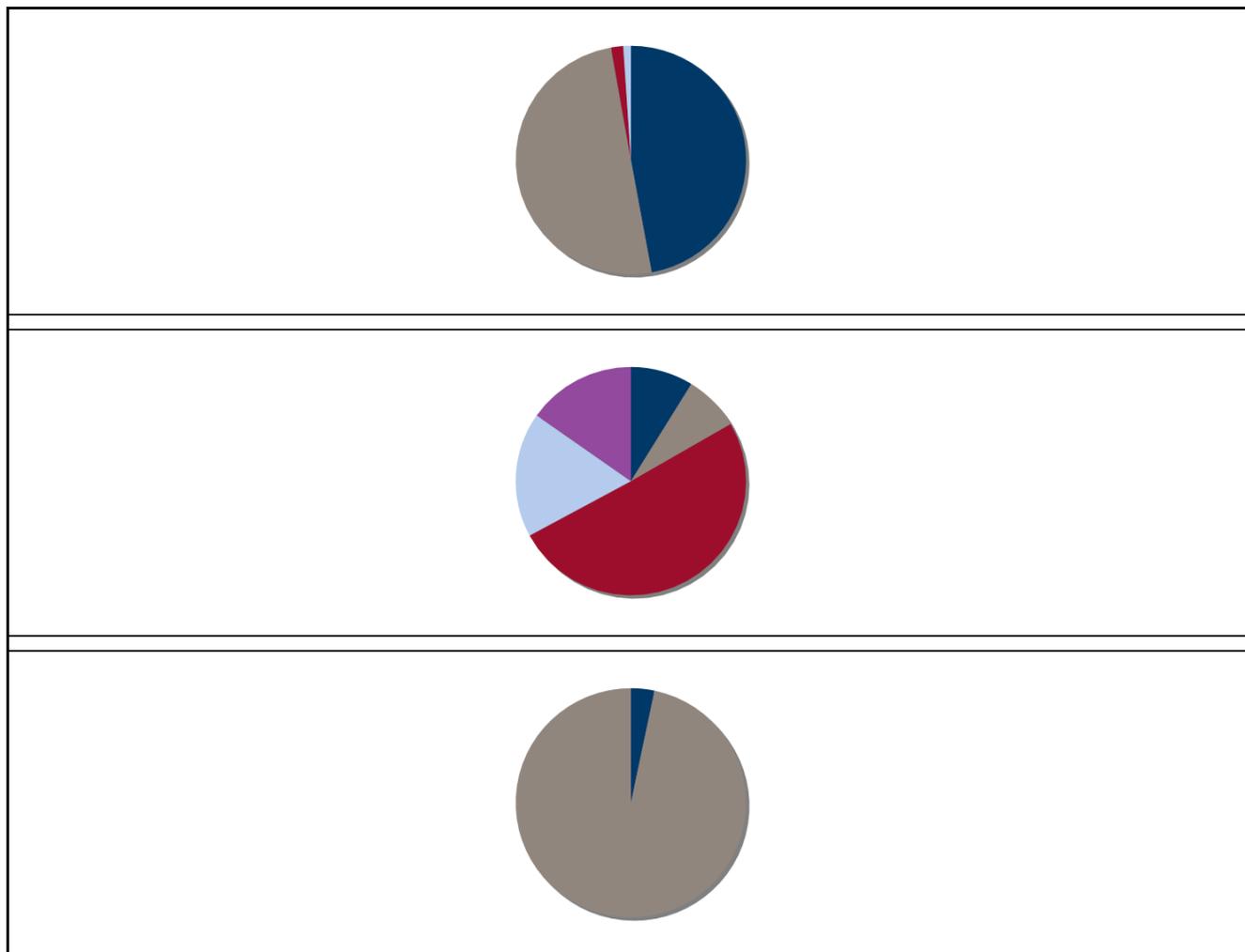
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.537 | 9,52 | 3.726 | 6,83 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 935 | 1,71 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.537 | 9,52 | 4.661 | 8,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.537 | 9,52 | 4.661 | 8,54 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 41.511 | 87,14 | 47.803 | 87,60 |
| TOTAL RENTA FIJA | 41.511 | 87,14 | 47.803 | 87,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 41.511 | 87,14 | 47.803 | 87,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 46.049 | 96,67 | 52.464 | 96,14 |

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 SUBYACENTE EURO DOLAR 125000 | 1.504 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1504 | |
| BONO REPSOL INTL FIN 4.5% CALL 25/03/25 | Compra Plazo BONO REPSOL INTL FIN 4.5% CALL 25/03/ | 98 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 98 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1603 | |

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

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 15:00 horas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 10.223.066,15 euros que supone el 21,46% 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 95.861,83 euros, suponiendo un 0,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

f.) El importe de las enajenaciones 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 1.167.013,56 euros, suponiendo un 2,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 679,13 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.

Superado un 2022 muy turbulento para los mercados financieros, la situación ha mejorado sustancialmente en la primera mitad del 2023. Cerramos el primer semestre del año con resultados mejor de lo esperado para la renta variable tras salir de un mercado bajista recuperando un 20% desde los mínimos de octubre y resultados positivos en renta fija pero con cierta volatilidad en tipos de interés.

Las rentabilidades son de doble dígito para renta variable destacando el growth que ha recuperado gran parte de las caídas sufridas el año pasado, mientras los mercados emergentes y China se han quedado muy por detrás de mercados desarrollados. La renta fija por su parte sigue recuperándose todavía de las caídas que comenzaron en el 2022 tras el inicio de las subidas de tipos de interés. Por su parte, las materias primas, que fueron la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, han perdido parte de su rentabilidad. En conclusión, el growth y las materias primas han intercambiado posiciones: la clase que cerró el año pasado con la peor rentabilidad de todas es ahora la que obtiene mejores resultados, y viceversa.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +16%, S&P500 +15,9%, Nasdaq 100 +38,8%, Nikkei +27,2%, Ibex 35 16,6%.

El mercado de renta variable con el mejor comportamiento en divisa local ha sido Japón, con subidas superiores al 20%. Por detrás, tanto el mercado americano como el europeo registraron subidas por encima del 15. En el caso de EE.UU. este repunte se ha debido casi exclusivamente a las mayores acciones de crecimiento (es decir, las tecnológicas de megacapitalización) que tienen una prevalencia casi absoluta en dicho mercado. El fuerte rally de las acciones relacionadas con la inteligencia artificial se mantiene y permite que los índices sigan ganando posiciones. Siete acciones (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Tesla y Alphabet) representan el 80% de la subida del S&P 500 hasta la fecha. Los buenos resultados de las acciones en este año también se explican por la actual reticencia de las empresas a recortar sus plantillas, y los inversores tienen la esperanza de que la inflación en EE. UU. podrá moderarse significativamente sin que se produzca un aumento del desempleo.

Los mercados financieros han estado a lo largo del primer semestre calibrando un mayor o menor endurecimiento en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, ante una inflación que sigue sin dar síntomas de una clara relajación especialmente en la versión subyacente y con un componente de servicios que lejos de ceder, sigue repuntando en algunas economías. Esta situación ha provocado que, en sus respectivas reuniones de junio, los principales bancos

centrales hayan continuado con su retórica hawkish, borrando la posibilidad de un giro inmediato en sus políticas monetarias y por lo tanto impidiendo tener clara visibilidad sobre el nivel de llegada en tipos. La FED ha subido los tipos hasta el 5,25%, el ECB al 3,50% y el BoE al nivel del 5%.

Respecto a la renta fija, destacar el gran dinamismo del mercado primario que deja el semestre casi con registros record en términos de nuevas emisiones, tan solo superado por el año del Covid y que pone de manifiesto el apetito de la base inversora por el activo.

El semestre ha estado marcado por la crisis bancaria que se desencadenó con los bancos regionales americanos, seguida por el contagio a la banca europea, y que provocó caídas importantes en deuda subordinada financiera/AT1.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government +2,1%, US Treasury +1,6%, Euro Investment Grade +2,0%, Euro High Yield +4,4%, con la única excepción negativa del índice de CoCos -4,4%, como hemos comentado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 98,41% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,27% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El 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.

Los ajustes de cartera se han realizado sin variar significativamente la composición de la cartera, y en función de ese objetivo de rentabilidad a Junio 2025.

A la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.92 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 8.09%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,57% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 3,4% del índice de referencia.

Esta diferencia se ha debido a la exposición en general a subordinación financiera. El mal comportamiento del activo y las ampliaciones sufridas como consecuencia de la crisis bancaria americana ha provocado ese peor desempeño temporal.

Los principales contribuidores han sido Accor call 25, Abertis call 25 y EDF call 26. Las posiciones con peor desempeño son Credit Suisse call 25, Aroundtown call 25 y Barclays call 2025.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 7,40%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,57%, el patrimonio se ha reducido hasta los 47.636.037,71 euros y los partícipes se han reducido hasta 183 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,25% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2023, 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 0,57% 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.

Entre las compras, destacan las posiciones ABANCA CALL 04/2025, IBERCAJA CALL 07/2025 y SABADELL CALL 03/2025. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CREDIT SUISSE 7.25% CALL12/09/25 CO, INTL CONSOLI AIRLIN2.75% C 25/12/24.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2023, 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: 0,29%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,04%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR 90-day average. +/-100 pbs.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2023, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 47,56% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2023, ha sido 8,13%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 5,58%.

Esta volatilidad superior del fondo se explica por el peso en activos de alta beta que en momentos de aversión al riesgo tienden a presentar variaciones muy significativas. Este ha sido el caso de la deuda financiera de mayor riesgo, que ha sufrido algún episodio importante de volatilidad en el periodo a raíz de la crisis bancaria originada en EEUU y que ha terminado afectando a la banca europea.

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 a la segunda parte del año, la economía global seguirá mostrando síntomas de debilidad, con el riesgo de que algunas economías entren en recesión. Los bancos centrales es probable que realicen alguna subida adicional en los tipos de interés, en respuesta a una inflación subyacente que está tardando en moderarse, a pesar de la mejora observada en los índices generales de precios. Por este motivo, no esperamos que se produzcan bajadas de tipos al menos hasta el año que viene. Esto nos hace pensar que el buen comportamiento de la renta variable es difícil que se mantenga en los próximos meses, mientras las perspectivas para la renta fija son más atractivas.

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 cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23 | EUR | 798 | 1,67 | 0 | 0,00 |
| ES0265936015 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07 | EUR | 1.219 | 2,56 | 281 | 0,51 |
| ES0344251006 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15 | EUR | 0 | 0,00 | 881 | 1,61 |
| ES0813211028 - BONOS BBVA 6,000 2026-01-15 | EUR | 1.503 | 3,16 | 1.525 | 2,80 |
| ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23 | EUR | 1.017 | 2,14 | 1.039 | 1,90 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 4.537 | 9,52 | 3.726 | 6,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.537 | 9,52 | 3.726 | 6,83 |
| ES0000012718 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02 | EUR | 0 | 0,00 | 935 | 1,71 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 935 | 1,71 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.537 | 9,52 | 4.661 | 8,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.537 | 9,52 | 4.661 | 8,54 |
| XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2049-02-26 | EUR | 1.327 | 2,79 | 1.216 | 2,23 |
| PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20 | EUR | 1.690 | 3,55 | 1.684 | 3,09 |
| USH3698DB262 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,250 2175-09-12 | USD | 0 | 0,00 | 1.341 | 2,46 |
| BE0002592708 - BONOS KBC GROEP NV 4,250 2025-10-24 | EUR | 1.377 | 2,89 | 1.383 | 2,53 |
| FR0011697038 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2171-01-22 | EUR | 1.596 | 3,35 | 1.730 | 3,17 |
| FR0013330537 - BONOS UNIBAIL 2,875 2026-01-25 | EUR | 1.219 | 2,56 | 1.134 | 2,08 |
| FR0013431244 - BONOS ENGIE SA 1,625 2025-04-08 | EUR | 1.353 | 2,84 | 1.361 | 2,49 |
| FR0013457157 - BONOS ACCOR SA 2,625 2025-01-30 | EUR | 1.217 | 2,55 | 1.057 | 1,94 |
| US06738EBN40 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,125 2025-12-15 | USD | 1.442 | 3,03 | 1.541 | 2,82 |
| XS1028950290 - BONOS INN GROUP NV 4,500 2171-07-15 | EUR | 486 | 1,02 | 488 | 0,89 |
| XS1140660534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21 | EUR | 0 | 0,00 | 879 | 1,61 |
| XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10 | EUR | 908 | 1,91 | 873 | 1,60 |
| XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2075-03-25 | EUR | 983 | 2,06 | 1.264 | 2,32 |
| XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 464 | 0,85 |
| XS1739839998 - BONOS UNICREDIT SPA 5,375 2025-06-03 | EUR | 1.737 | 3,65 | 1.702 | 3,12 |
| XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2170-12-29 | EUR | 1.457 | 3,06 | 1.668 | 3,06 |
| XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14 | EUR | 1.372 | 2,88 | 1.823 | 3,34 |
| XS1961057780 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2169-04-15 | EUR | 1.592 | 3,34 | 1.817 | 3,33 |
| XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24 | EUR | 1.337 | 2,81 | 1.330 | 2,44 |
| XS2010031057 - BONOS AIB GROUP PLC 6,250 2171-06-23 | EUR | 1.608 | 3,38 | 1.780 | 3,26 |
| XS2027946610 - BONOS AROUND TOWN 2,875 2025-01-12 | EUR | 500 | 1,05 | 593 | 1,09 |
| XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2079-11-12 | EUR | 1.670 | 3,51 | 1.788 | 3,28 |
| XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2169-12-20 | EUR | 1.606 | 3,37 | 1.785 | 3,27 |
| XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02 | EUR | 1.198 | 2,52 | 1.160 | 2,13 |
| XS2131567138 - BONOS ABN AMRO BANK NV 4,375 2171-03-22 | EUR | 1.526 | 3,20 | 1.750 | 3,21 |
| XS2178043530 - BONOS BANK OF IRELAND 7,500 2171-11-19 | EUR | 1.575 | 3,31 | 1.756 | 3,22 |
| XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17 | EUR | 1.786 | 3,75 | 1.754 | 3,21 |
| XS2189784288 - BONOS COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09 | EUR | 1.647 | 3,46 | 1.675 | 3,07 |
| XS2229875989 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 3,250 2025-09-15 | EUR | 0 | 0,00 | 951 | 1,74 |
| XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21 | EUR | 1.125 | 2,36 | 1.105 | 2,02 |
| XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2172-01-13 | EUR | 1.378 | 2,89 | 1.267 | 2,32 |
| XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28 | EUR | 1.077 | 2,26 | 1.329 | 2,43 |
| XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02-24 | EUR | 1.605 | 3,37 | 1.685 | 3,09 |
| XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2025-03-25 | EUR | 0 | 0,00 | 1.090 | 2,00 |
| XS2455392584 - BONOS BANCO SABADELL SA 2,625 2025-03-24 | EUR | 474 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02 | EUR | 1.642 | 3,45 | 1.579 | 2,89 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 41.511 | 87,14 | 47.803 | 87,60 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 41.511 | 87,14 | 47.803 | 87,60 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 41.511 | 87,14 | 47.803 | 87,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 41.511 | 87,14 | 47.803 | 87,60 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 46.049 | 96,67 | 52.464 | 96,14 |

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