

CREDIT SUISSE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1270

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: 12/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 Net Return (incluye la rentabilidad neta por dividendos), manteniendo respecto de dicho índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima de 25% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación

Al menos un 75% de la exposición total estará en renta variable nacional de cualquier capitalización/sector, pudiendo invertir el resto en renta variable de otros mercados, y renta fija pública/ privada, incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y bonos convertibles/ canjeables. La renta fija será de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, excepto los bonos convertibles/ canjeables que podrán ser de baja calidad crediticia (rating inferior BBB-).

No hay predeterminación por duración media de cartera de renta fija, tipo de emisor, sectores o emisores/mercados, pudiendo incluir emergentes.

La exposición a riesgo divisa será del 0-25%.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo tiene un alto grado de exposición a la evolución del Índice (correlación mínima 75%), pudiendo invertir, asimismo, en valores fuera de dicho Índice. Para su seguimiento se empleará el modelo de réplica física (a través de una muestra de acciones) y/o el de réplica sintética (derivados). El riesgo de contraparte en los derivados se mitigará, total o parcialmente, mediante una cámara de compensación o, en su caso, la recepción de garantías y/o colaterales.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. 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:

Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

Las acciones y participaciones, que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	0,53	3,35	0,26

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	24.234,08	22.150,53	58,00	78,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE B	1.526,58	5.286,76	26,00	28,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	3.866	3.152	17.266	14.153
CLASE B	EUR	231	717	2.479	3.946

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	159,5331	142,3172	144,8711	127,4641
CLASE B	EUR	151,3124	135,6546	139,4767	123,9513

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,10	3,29	8,53	11,78	-8,95	-1,76	13,66	-24,11	
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,03	-15,45	
Correlación	0,98	0,96	0,99	0,97	0,98	0,98	0,98	0,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	02-05-2023	-3,90	15-03-2023	-14,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-06-2023	2,34	21-03-2023	9,66	09-11-2020

(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	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,53	9,92	18,02	14,54	16,15	18,47	14,24	33,31	
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33	16,19	34,03	
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77	3,39	0,28	0,63	
INDICE BOLSA 2021	15,57	10,75	19,18	15,23	16,41	19,31	16,17	34,03	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,82	14,82	14,95	15,04	15,39	15,04	16,11	8,79	

(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.

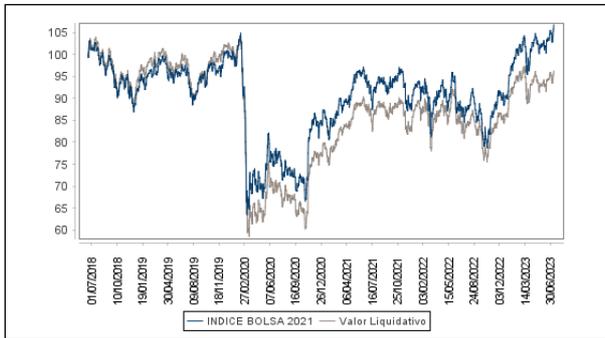
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,54	0,27	0,27	0,30	0,24	0,96	0,94	1,00	0,71

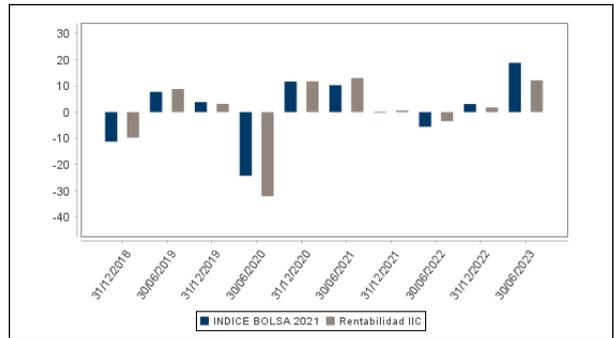
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	11,54	3,03	8,26	11,50	-9,18	-2,74	12,53	-24,86	-10,78
Rentabilidad índice referencia	18,78	5,43	12,67	12,55	-8,42	-2,70	10,03	-15,45	-14,97
Correlación	0,98	0,96	0,99	0,97	0,98	0,98	0,98	0,99	0,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	02-05-2023	-3,91	15-03-2023	-14,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-06-2023	2,34	21-03-2023	9,66	09-11-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,55	9,93	18,03	14,54	16,15	18,47	14,23	33,31	14,19
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33	16,19	34,03	13,66
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77	3,39	0,28	0,63	0,30
INDICE BOLSA 2021	15,57	10,75	19,18	15,23	16,41	19,31	16,17	34,03	13,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,89	14,89	15,02	15,02	15,03	15,02	14,51	10,14	9,92

(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.

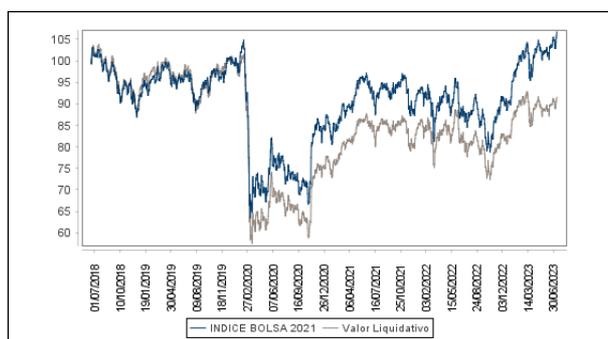
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,04	0,52	0,52	0,55	0,49	1,96	1,94	2,00	2,12

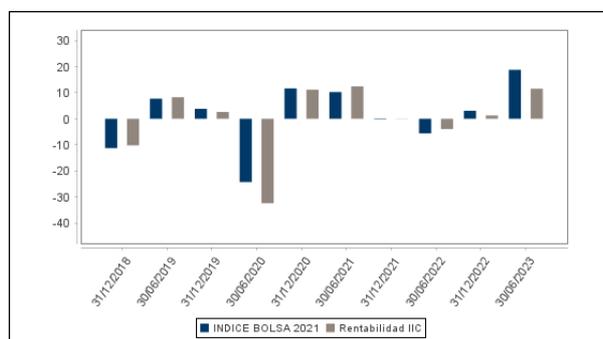
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.971	96,92	3.615	93,41
* Cartera interior	3.899	95,17	3.522	91,01
* Cartera exterior	73	1,78	93	2,40
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	62	1,51	59	1,52
(+/-) RESTO	64	1,56	195	5,04
TOTAL PATRIMONIO	4.097	100,00 %	3.870	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.870	19.749	3.870	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,63	-139,42	-4,63	-98,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,86	-4,23	9,86	380,05
(+) Rendimientos de gestión	10,47	-3,68	10,47	582,64
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	376,00
+ Dividendos	1,77	1,47	1,77	-52,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	825,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,91	-4,56	7,91	-168,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,74	-0,59	0,74	-149,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-247,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,55	-0,61	-202,59
- Comisión de gestión	-0,43	-0,43	-0,43	-60,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-61,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,06	-0,10	-33,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	9,72
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	-56,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	4.097	3.870	4.097	

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

3. Inversiones financieras

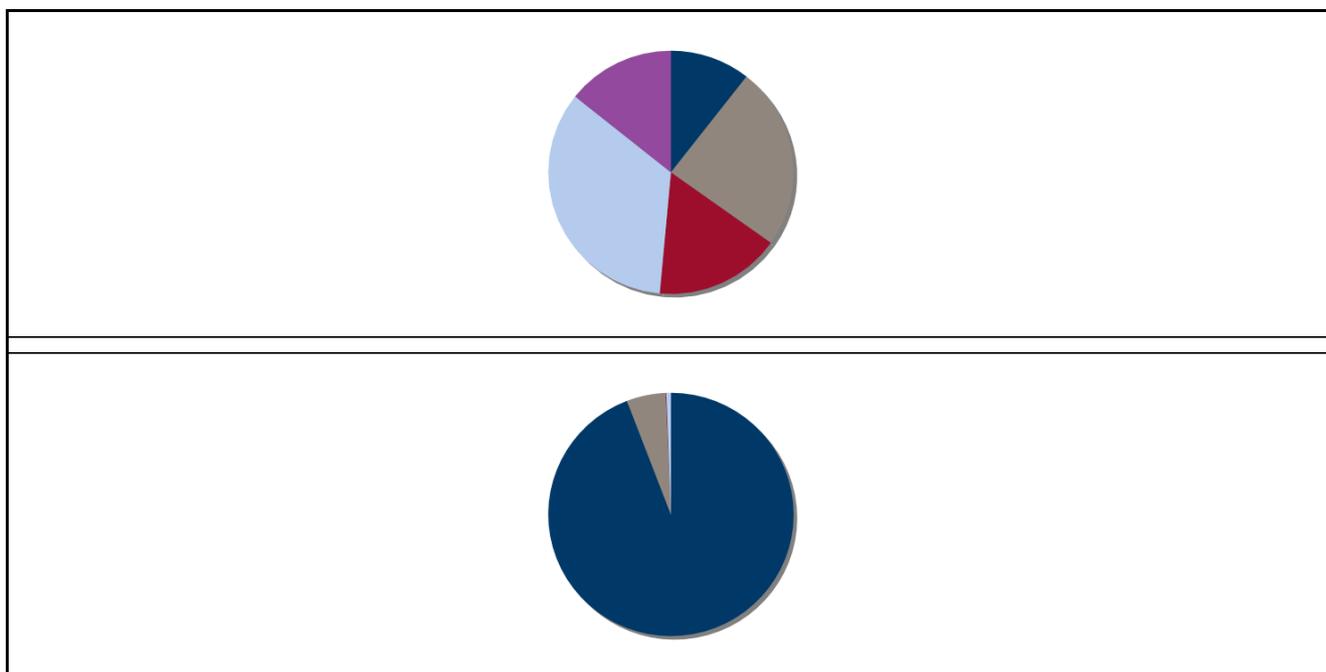
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	206	5,03	151	3,90
TOTAL RENTA FIJA	206	5,03	151	3,90
TOTAL RV COTIZADA	3.692	90,11	3.374	87,19
TOTAL RENTA VARIABLE	3.692	90,11	3.374	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.898	95,13	3.525	91,10
TOTAL RV COTIZADA	73	1,77	93	2,40
TOTAL RENTA VARIABLE	73	1,77	93	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73	1,77	93	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.970	96,90	3.618	93,50

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
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	93	Inversión
Total subyacente renta variable		93	
TOTAL OBLIGACIONES		93	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	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

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 1.869,12 euros, lo que supone un 0,04% 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. El mercado de renta variable con el mejor comportamiento en divisa local ha sido Japón, con subidas superiores al 20%. 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.

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%.

A las puertas de unas elecciones generales del 23 de Julio, revisamos los principales acontecimientos que han afectado el mercado español durante la primera mitad del 2023. Un año que nos ha dejado sorprendidos, a todos, porque la reclamada y anticipada recesión económica no ha llegado. Cierto es que se perciben signos de desaceleración pero no queda clara la forma en que nos puede afectar, esto es, si será suave, o más severa, o incluso si llegará finalmente. Entre tanto, el mercado español continúa su buen comportamiento. Destacaríamos dos sectores por encima de otros: el sector bancos y el sector de turismo/ocio.

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 3,90% y 95,98%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,03% en renta fija y 94,22% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

En 2023, esperamos que el PIB español siga creciendo por encima de la media de Europa, con +2.2% PIB versus el +0.7% de la Eurozona y con una inflación en niveles más bajos. Estamos viendo crecimiento en las empresas saludable y el sector servicios repunta fuerte, reflejo de la mejora del turismo.

Mantenemos un peso >20% en el sector financiero, que ha estado encumbrado por las subidas de tipos de interés, ha reflejado las ganancias en el margen de intereses que se producen tras el alza del activo, con cierto decalaje correspondiente por la parte del pasivo, donde la tasa de remuneración de los depósitos comienza a subir pero de forma gradual y moderada. Todo llegará, pero mientras tanto los bancos se llevan un buen empuje de la cuenta de resultados, con la que incrementar su base de capital y los que tienen en exceso, con la que devolver dicho capital al accionista, vía dividendos o recompra de acciones. Nos gusta la banca doméstica, con posiciones importantes en Caixabank y Bankinter, y también los bancos internacionales como BBVA y Santander, siendo Santander un banco donde hemos incrementado posición.

Respecto al sector turismo, todas las acciones ligadas a este sector lo han hecho bien sin excepción. Aena, Amadeus, Meliá, IAG con rebotes del 20-30%, todas ellas invertidas en el fondo, habiendo incrementado recientemente el peso en Aena. El ocio y los viajes sigue siendo un gasto discrecional que el consumidor está dispuesto a asumir, creemos que en parte, por efecto arrastre de la pandemia. Pero también porque las tasas de ahorro en España siguen altas.

La mayor aportación a la rentabilidad la ha tenido Inditex donde mantenemos una posición >5%. Es una referencia en el sector a nivel mundial. Su mérito reside en un gran modelo de gestión empresarial y una familia fundadora que trabaja para que la compañía sea cada día mejor. No le influyeron los cantos de sirena del despegue del canal de ventas online, y se resistió a girarse completamente hacia ese modelo adoptando una visión multicanal donde tienda física y online conviven pacíficamente en una proporción equilibrada (cuando las cadenas logísticas sufrieron, el modelo online palideció). Ambos canales se sirven el uno al otro, ya que la compra online permite localizar el producto desde almacén y cualquier tienda física. Otro acierto: el uso de proveedores de cercanía (60% del volumen), que se sitúan principalmente en España, Portugal, Marruecos y Turquía. Y sorprende su tecnología de etiquetado de alarmas, que mejoran claramente la experiencia del consumidor. En un mundo donde la inteligencia artificial amenaza muchos sectores y puestos de trabajo, la moda siempre tendrá presencia.

Lamentablemente no hemos podido reflejar en la rentabilidad del fondo toda la revalorización de la acción de Inditex,

porque para ello tendríamos que estar totalmente indicados, y el CS Bolsa es un fondo de gestión activa, pero está entre las cinco principales posiciones.

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 del Fondo en el período ha sido un 12,10% para la clase A y 11,54% para la clase B% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 18,78% del índice de referencia.

Este comportamiento que nos resulta satisfactorio en términos absolutos es peor en términos relativos, y tiene mucho que ver con el despunte de los grandes bancos e Inditex y la dificultad de la gestión activa de coger los mismos pesos que el índice. Normalmente seguimos un criterio de diversificación, y por tanto, ningún valor tiene el mismo peso que tiene en el índice, además de que hacemos apuestas fuera del mismo. Las diferencias de pesos y apuestas las hemos explicado en la sección anterior.

Destacar que los grandes contribuidores a la rentabilidad del fondo han sido Inditex (1,9%), BBVA (1,7%) y Amadeus (1,2%), mientras que los detractores mas importantes de rentabilidad han sido Acciona Energía (-0,7%), Grifols (-0,5%) y Bankinter (-0,5%).

La correlación del Fondo durante el periodo ha sido del 98,08%.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 2,86%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 12,10% para la clase A y 11,54% para la clase B, el patrimonio se ha incrementado hasta los 4.097.128,77 euros y los participes se han reducido hasta 84 al final del período. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,54% para la clase A y 1,04% para la clase B siendo en si 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 ligeramente por encima del 12,04% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: APPLUS SERVICE SA, FERROVIAL SE. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR, FERROVIAL S.A., LABORATORIOS FARMACEUTICOS R., GRIFOLS SA.

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 mantiene una pequeña posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 3,90%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Con fecha 30 de junio de 2023, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 206.000,00 euros a un tipo de interés del 3,10%.

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.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de junio de 2023, su VaR histórico ha sido 14,82%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2023, ha sido 14,53%, 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 15,55%.

El fondo presenta una volatilidad ligeramente inferior a su índice de referencia precisamente porque los pesos del índice están concentrados en dos sectores particularmente cíclicos, el sector bancario y en menor medida el de turismo, y el fondo no replica dichos pesos al tratarse de un fondo de gestión activa.

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.

Finalmente señalar nuestras perspectivas para 2023 año en que el mercado español sigue bastante el ritmo de subidas de Europa. Cierto es que tenemos un perfil de crecimiento muy sólido a nivel agregado, porque pesan más sectores como financiero y turismo que están aportando en mayor medida al crecimiento agregado. Las elecciones generales pueden llevar a cierta incertidumbre pero tampoco esperamos que sean un catalizador especialmente relevante al menos en el corto plazo ya que hasta septiembre u octubre no se van a tomar decisiones.

El fondo, está invertido en compañías dentro de sectores que creemos sufrirán menos impacto en caso de una desaceleración económica, algunas con un grado de diversificación de ventas en mercados internacionales. Algunas son líderes en sus respectivos sectores a nivel mundial, y presentan una buena forma de jugar el incremento del ángulo de sostenibilidad por su dominancia de mercado en sectores energéticos y en sectores industriales. Como siempre, es nuestro objetivo realizar una gestión activa de las posiciones subiendo y bajando pesos según veamos conveniente. La rotación del fondo, no obstante, sigue siendo muy baja y viene determinada por criterios de valoración y los niveles de deuda en las compañías en las que invertimos.

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	%
ES0000012L60 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	206	5,03	0	0,00
ES00000124W3 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	151	3,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		206	5,03	151	3,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		206	5,03	151	3,90
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	128	3,13	148	3,83
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	53	1,28	28	0,73
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	40	0,99	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL NV	EUR	133	3,25	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	139	3,60
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	159	3,88	98	2,54
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	111	2,72	74	1,90
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	91	2,22	52	1,35
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	157	3,84	42	1,08
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	219	5,35	216	5,59
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	164	4,00	234	6,04
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	47	1,15	30	0,78
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	281	6,85	187	4,83
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	93	2,28	91	2,34
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	86	2,09	69	1,79
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	89	2,17	129	3,32
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	79	1,94	103	2,65
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	259	6,32	241	6,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	339	8,27	380	9,83
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	196	4,79	163	4,21
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	0	0,00	30	0,77
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	64	1,55	80	2,05
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	43	1,11
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	51	1,24	49	1,28
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	173	4,22	172	4,45
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	82	2,01	74	1,91
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	64	1,57	43	1,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	176	4,28	152	3,93
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	115	2,80	83	2,15
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	70	1,70	51	1,31
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	171	4,16	172	4,45
ES06828709N7 - DERECHOS SACYR SA	EUR	3	0,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.692	90,11	3.374	87,19
TOTAL RENTA VARIABLE		3.692	90,11	3.374	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.898	95,13	3.525	91,10
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	53	1,29	37	0,95
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	0	0,00	51	1,31
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	20	0,48	6	0,14
TOTAL RV COTIZADA		73	1,77	93	2,40
TOTAL RENTA VARIABLE		73	1,77	93	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73	1,77	93	2,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.970	96,90	3.618	93,50

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