

CS DIRECTOR INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 2542

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: 23/01/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 10% anual.

Se invertirá directa/ indirectamente (entre un 0 y un 100% del patrimonio, a través de IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas del grupo o no Gestora), en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 60%. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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.

Con fecha 30 de Diciembre de 2014 la Sociedad Gestora suscribió un contrato de asesoramiento financiero con PI DIRECTOR AV, S.A. (anteriormente denominada PI ASESORES FINANCIEROS , E.A.F.I., S.L.). Con fecha 17/07/2020 dicho contrato fue revocado.

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con PI DIRECTOR AV, SOCIEDAD ANONIMA, entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

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	2,66	0,00	7,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	18,74	4,70	18,74	2,31

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	376.394,62	485.261,74
Nº de Partícipes	108	127
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	4.174	11,0889
2022	5.428	11,1847
2021	11.582	11,9294
2020	11.961	11,9799

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	0,50		0,50	0,50		0,50	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

A) Individual. 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	-0,86	0,70	-1,55	-0,12	0,53	-6,24	-0,42	-6,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	15-05-2023	-0,71	05-01-2023	-1,65	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,18	05-06-2023	0,51	16-01-2023	1,65	01-03-2021

(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	2,56	1,12	3,44	3,04	3,67	3,98	5,59	5,19	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,25	3,25	3,34	3,40	3,51	3,40	3,34	1,70	

(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.

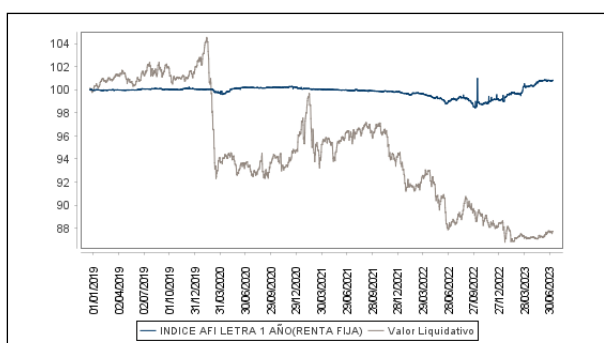
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,64	0,32	0,32	0,36	0,37	1,48	1,65	1,48	1,43

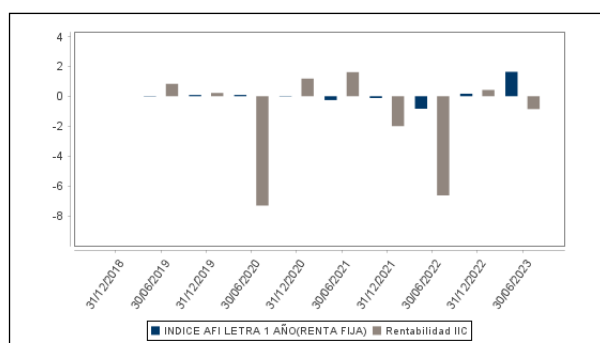
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 20 de Septiembre de 2018 "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)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.035	96,67	4.436	81,72
* Cartera interior	3.542	84,86	2.535	46,70
* Cartera exterior	493	11,81	1.901	35,02
* 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)	94	2,25	105	1,93
(+/-) RESTO	44	1,05	887	16,34
TOTAL PATRIMONIO	4.174	100,00 %	5.428	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)	5.428	7.452	5.428	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-25,74	-35,99	-25,74	-41,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,10	0,59	-1,10	3.879,44
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	1,11	-0,53	3.978,57
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	3.788,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,74	0,09	0,74	559,19
± 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)	0,00	-0,71	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,31	1,72	-1,31	-162,25
± Otros resultados	-0,01	0,01	-0,01	-206,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-0,60	-33,51
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	-19,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-19,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	-3,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	9,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,08	0,03	-65,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,08	0,03	-65,62
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.174	5.428	4.174	

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

3. Inversiones financieras

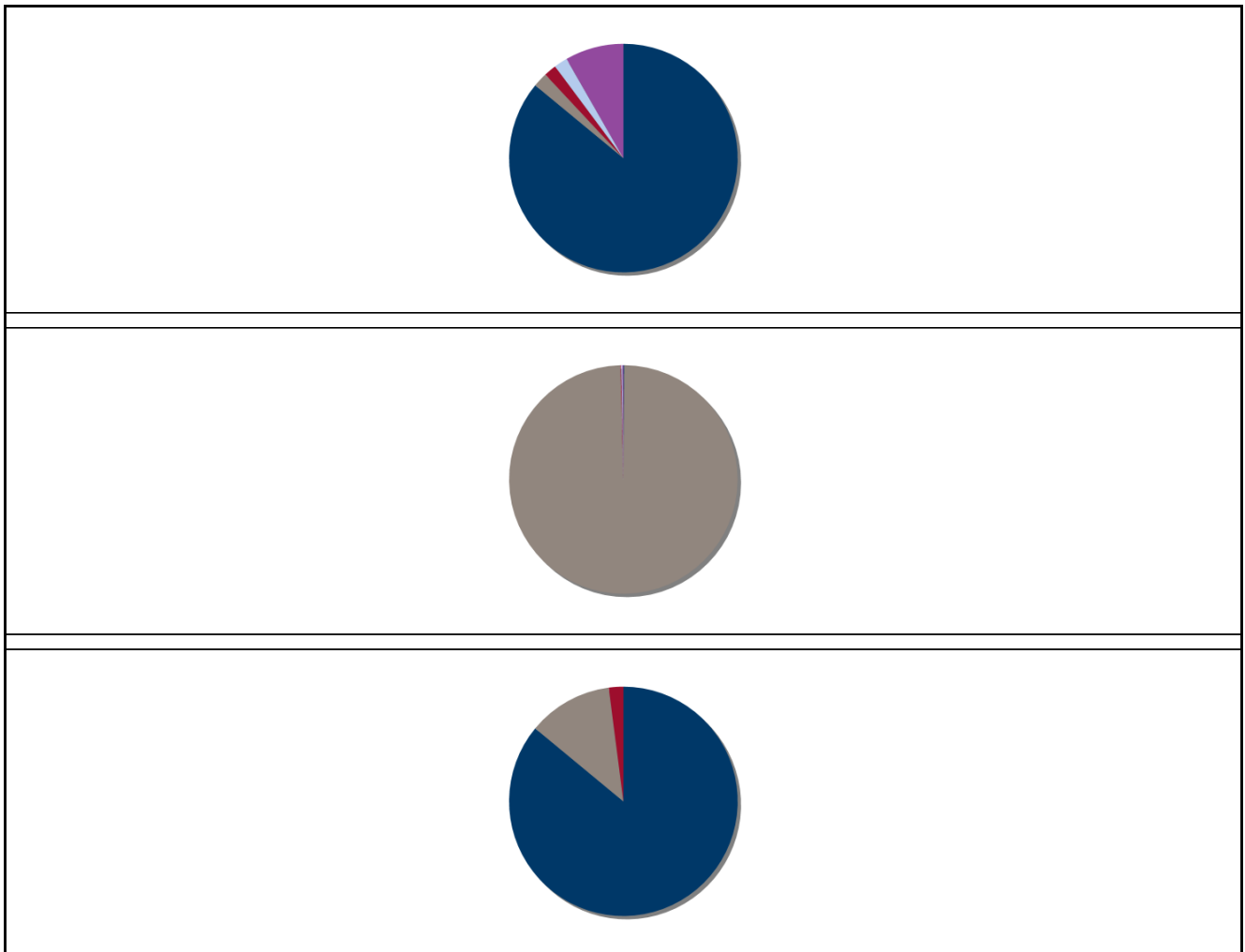
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.542	84,86	2.535	46,71
TOTAL RENTA FIJA	3.542	84,86	2.535	46,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.542	84,86	2.535	46,71
TOTAL IIC	493	11,81	1.901	35,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	493	11,81	1.901	35,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.035	96,68	4.436	81,73

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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.

Por la presente, en cumplimiento a lo dispuesto en el Reglamento de IIC, como comunicación de Hecho Relevante, se procede a la aplicación de suscripciones y reembolsos parciales. Debido a la suspensión del cálculo del valor liquidativo de las participaciones de los fondos: PART. BNP TURKEY EQUITY-CLASSIC (LU0265293521) y PART. HSBC GIF-HGIF TURK EQAC (LU0213961682) debido a la situación transitoria de cierre de la bolsa turca, a partir del día 8 de febrero de 2023 nuestro fondo de inversión de acuerdo con el art. 78.7 del RD 1082/2012, procederá a realizar suscripciones y reembolsos parciales, sin tener en cuenta dichas posiciones.

Durante este período transitorio los partícipes podrán suscribir y/o reembolsar hasta el porcentaje de participaciones indicado en la siguiente tabla, siempre y cuando no se produzcan cambios relevantes en la situación actual, que implicaran la adopción de otras medidas que eviten la generación de conflicto de interés entre inversores.

Una vez concluida la situación transitoria antes mencionada, se efectuará un recálculo de sus participaciones en función de la diferencia, positiva o negativa, existente en su caso entre el valor liquidativo de entrada/salida (periodo transitorio) y el valor liquidativo del fondo que ya incluya la primera nueva valoración de los fondos de Turquía antes reseñados (fin del periodo transitorio). De acuerdo con dicho recálculo se efectuará la liquidación de la parte pendiente de la suscripción o reembolso afectado.

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 3.752.704,50 euros que supone el 89,91% sobre el

patrimonio de la IIC.

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 1.262,10 euros, lo que supone un 0,03% 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.

Diffícilmente se puede mejorar un guión de hazañas bélicas, un intento de golpe de estado en Rusia, con aparente colaboración interna y externa, si externa se puede llamar a Bielorusia evidencia un fracaso de disciplina y orden. El conocimiento económico parece que no vale, cuando se creen contenidos los tipos de interés en USA y el mercado financiero se felicita, lógico, la respuesta real es que ya están en la práctica al 5.5%, es decir que las decisiones de la FED no tienen la iniciativa, van por detrás. Pues bien, el mercado también se felicita. Ni el bono a diez años se relaja y el dólar pierde fuerza frente al euro a mínimos del año pasado.

En la Unión Europea más de lo mismo, aunque sin mensajes placenteros del BCE que sigue anunciando subidas de tipos que es más realista teniendo de referencia al dólar que todavía está a mucha distancia que aunque lo pueda justificar con su creemos interesado debilitamiento, es la referencia.

Observamos movimientos en la normalización de la cotización de los bonos consecuencia posiblemente de la retirada semioculta de las garantías del BCE y la devolución de los préstamos dado a los bancos que se va apreciando en sus balances.

La primera mitad del año ha sido muy positiva para la Renta Variable, a pesar de lo comentado, y con la Renta Variable Latinoamérica, especialmente Brasil, siendo el mejor segmento. Respecto a la Renta Fija, el segmento de Renta Fija Convertible ha sido el que mejor lo ha hecho, gracias a su mayor correlación con la Renta Variable.

Los tipos de interés a corto están tan atractivos que están atrayendo grandes masas monetarias, aunque ello tampoco parece perjudicar a la Renta Variable, que ha vuelto a zona de máximos históricos, incluida España, que tampoco parece lógico ni explicable.

En cuanto a divisas, el dólar se ha debilitado frente a las principales divisas, mientras que, entre las emergentes, encontramos la fortaleza en el real brasileño y la debilidad en la lira turca y el peso argentino.

La simetría financiera sigue cumpliéndose, si un activo o cartera es susceptible de ganar un x% tienen una posibilidad de perder un -x% porque la presión de la falta de Liquidez es tan poderosa en la compra como en la venta, de ahí que la mal llamada Inteligencia Artificial no es aplicable.

Las inversiones y desinversiones no deben de originar oscilaciones relevantes por lo que la aplicación robótica debe estar limitada, muy limitada. La IA debe estar prohibida por los reguladores en aplicaciones masivas e incontroladas por ser el principal causante de la manipulación de los precios.

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 70,55% y 11,18%, respectivamente y a cierre del mismo de 84,87% en renta fija y 11,81% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La Cartera ha estado todo el semestre con una alta posición en repos. Durante el último tercio del semestre ha reducido la exposición en Liquidez para incrementar la Renta Variable en el entorno del 10% de la Cartera a través de fondos de inversión de Japón y Europa del Este.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -0,86% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,67% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las posiciones que más han aportado a la Cartera han sido las repos y los fondos M&G Japan H y Amundi Funds Equity Japan Target. Por otro lado, las posiciones que más han restado han sido los fondos HSBC - Turkey Eq y BNP Paribas Eq. Turkey.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,86%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.173.784,46 euros y los participes se han reducido hasta 108 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,64%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,60% y 0,04%, respectivamente.

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 por debajo del -0,54% 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: AMUNDI-EQ JP TGT-A EUR HGD C, M&G LX 1 JP SMLR COS-EUR C A, M&G LX JAPAN-EUR CH ACC, AVARON EMER EUR FUND C. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: PIMCO EUR SHORT TERM-E-ACC, POLAR CAP-INSURANCE-REA, CANDRIAM MONETAIRE-I ACC EUR, BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR, NN L - ENERGY-PC EUR, PICTET-USD SHORT MT BDS-IEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 1,03%

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 3.542.000,00 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.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 11,81%, siendo las gestoras principales M&G LUXEMBOURG SA y AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA.

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 ninguna estructuras.

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 2,95%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2023, ha sido 2,90%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%.

Sin embargo, el fondo no ha superado su objetivo del 10% de volatilidad máxima anual que puede asumir el fondo para alcanzar su objetivo de gestión.

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, llegando a provocar fuertes caídas en los mercados el año pasado, para después recuperarse alcanzando nuevos máximos históricos. No obstante, los estímulos económicos y fiscales impulsados por los gobiernos y los Bancos Centrales para hacer frente a la pandemia, junto con las disrupciones en la cadena de suministros han creado los mayores niveles de inflación de las últimas décadas. A su vez, el conflicto entre Ucrania y Rusia también está creando disrupciones en los precios de las materias primas principalmente, lo cual además presión si cabe a los niveles de inflación. Es por ello por lo que los Bancos Centrales han tenido que adoptar políticas económicas mucho más restrictivas con fuertes subidas de tipos de interés y reducción de balance. Todo ello es inevitable que no acabe creando una fuerte volatilidad en los mercados, tanto de Renta Variable como de Renta Fija. Nuestra visión para la Renta Fija es neutral positiva. Somos positivos con la Renta Fija gubernamental de corto plazo (2-3 años), que proporciona actualmente rentabilidades cercanas al 4%. De incrementarse la rentabilidad en bono americano a 10 años o el bund alemán al 4% y 3% respectivamente optaríamos por incrementar las duraciones de la Cartera, que funcionarían muy bien frente a un escenario de recesión económica. Respecto a la Renta Variable, el posicionamiento continúa siendo neutral. Las temáticas salud, al igual que materias primas nos continúa pareciendo que están en valoraciones atractivas. No obstante, los riesgos que hay hoy en día en los mercados, tales como una reapertura de la economía china más débil de lo esperado, las subidas del bono americano a 10 años que a nuestro parecer deben desencadenar una compresión de múltiplos en las valoraciones en Renta Variable o una escalada del conflicto entre Rusia y Ucrania que provoque una prolongación de la inflación más de lo descontado nos hacen seguir siendo cautos con el riesgo. Sin embargo, si identificamos un cambio de la tendencia iremos incrementando nuestra exposición a aquellos mercados con mejores ratios de rentabilidad/riesgo. 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	%
ES0000012B39 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	590	14,14	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	590	14,14	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	422	7,78
ES0000012K38 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	590	14,14	0	0,00
ES0000012K53 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	590	14,14	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	590	14,14	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	592	14,18	0	0,00
ES00000121G2 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	422	7,78
ES00000127V8 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	425	7,83
ES00000127W6 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	422	7,78
ES00000128Z7 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	422	7,78
ES00000129H3 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	422	7,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.542	84,86	2.535	46,71
TOTAL RENTA FIJA		3.542	84,86	2.535	46,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.542	84,86	2.535	46,71
IE00BYVDZH74 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	33	0,80	0	0,00
IE00B11XYZ73 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	287	5,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B52VLZ70 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	120	2,21
FR0013113214 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	899	16,56
LU0171304719 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	39	0,73
LU0213961682 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBOURG	EUR	36	0,87	148	2,73
LU0248317363 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	34	0,82	0	0,00
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	0	0,00	71	1,30
LU0265293521 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	37	0,88	136	2,50
LU0332193696 - PARTICIPACIONES INN INVESTMENT PARTNER LUX	EUR	0	0,00	65	1,20
LU0332314748 - PARTICIPACIONES EAST CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	13	0,31	0	0,00
LU0332315802 - PARTICIPACIONES EAST CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	9	0,22	0	0,00
LU0351545826 - PARTICIPACIONES ITAU USA ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	28	0,52
LU0568583933 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	102	2,44	0	0,00
LU1670716197 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	67	1,60	0	0,00
LU1797806665 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	105	2,51	0	0,00
LU2334141400 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	107	1,98
EE3600102901 - PARTICIPACIONES AS AVARON ASSET MANAGEMENT	EUR	56	1,35	0	0,00
TOTAL IIC		493	11,81	1.901	35,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		493	11,81	1.901	35,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.035	96,68	4.436	81,73

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