

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

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 Mixta Euro
 Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Credit Suisse Contingent Convertible Euro, 20% BofA Merrill Lynch Global Hybrid Non-Financial Corporate Index, 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 (Tier 1, Additional Tier 1, Tier 2) y no financieras (híbridos corporativos). 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 5 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.

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	5.108.218,10	5.108.218,10
Nº de partícipes	192	225
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	60.468	11,8374
2020	59.906	11,7275
2019	61.692	11,5936
2018	55.616	10,2724

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,11		0,11	0,11		0,11	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,04	0,04	0,04	0,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	0,94	0,94	2,99	3,19	10,55	1,15	12,86		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	26/02/2021	-0,21	26/02/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	01/03/2021	0,24	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,32	2,60	3,25	9,94	10,56	3,43		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63	0,25		
BENCHMARK CS HYBRID&SUBORDINATED DEBT, FI	3,16	3,16	14,50	4,40	15,53	15,85	3,12		
VaR histórico(iii)	6,64	6,64	2,40	2,40	2,40	2,40	2,43		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

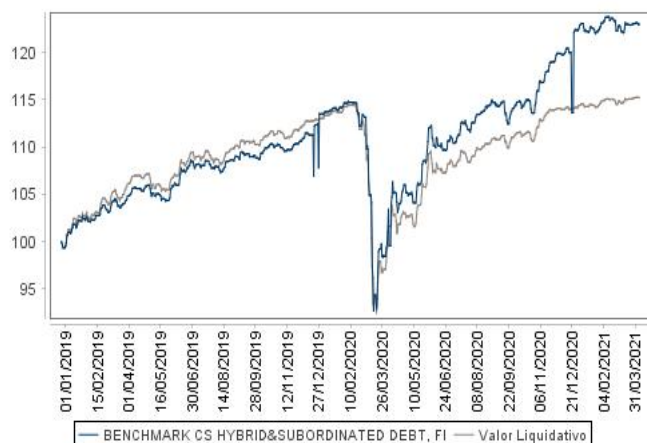
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

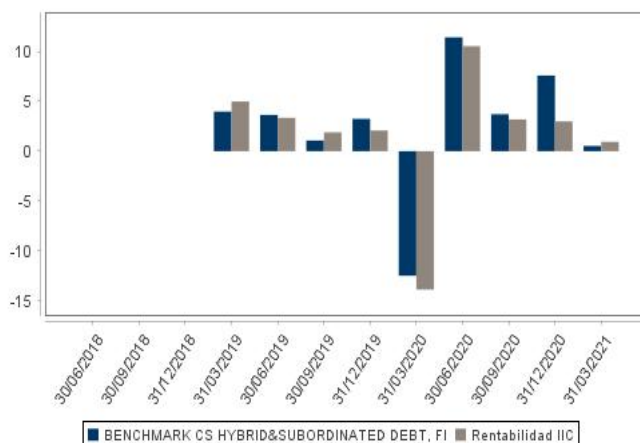
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,51	0,51	0,53	0,24

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 23 de Noviembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 trimestral media**
Monetario Renta Fija Euro	403.918	1.490	1,12

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija Internacional	257.681	1.083	1,63
Renta Fija Mixta Euro	60.216	214	0,94
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	23.150	211	2,92
Renta Variable Euro	31.178	338	8,35
Renta Variable Internacional	14.896	149	7,30
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.105	785	-0,19
Global	19.774	215	2,98
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	764.695	1.644	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.620.614	6.129	0,87

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	50.452	83,43	55.544	92,72
* Cartera interior	8.033	13,28	8.072	13,47
* Cartera exterior	41.937	69,35	46.681	77,92
* Intereses de la cartera de inversión	482	0,80	791	1,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.064	16,64	4.404	7,35
(+/-) RESTO	-47	-0,08	-41	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	60.469	100,00	59.907	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	59.906	60.537	59.906	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	-4,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,94	2,97	0,94	-635,91
(+) Rendimientos de gestión	1,07	3,09	1,07	-528,08
+ Intereses	0,92	1,01	0,92	-9,31
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	2,08	0,15	-92,71
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-127,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,14
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-199,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-107,83
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	-2,23
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,23

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-65,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-18,74
(+) Ingresos	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.468	59.906	60.468	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	1.264	2,09	1.244	2,08
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	3.383	5,59	3.453	5,76
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.110	1,84	1.108	1,85
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	1.255	2,08	1.245	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.012	11,60	7.050	11,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.012	11,60	7.050	11,77
TOTAL RENTA FIJA		7.012	11,60	7.050	11,77
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.022	1,69	1.022	1,71
TOTAL IIC		1.022	1,69	1.022	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.034	13,29	8.072	13,48
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	3.350	5,54	3.312	5,53
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	3.057	5,05	3.089	5,16
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	2.336	3,86	2.342	3,91
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	1.742	2,88	1.757	2,93
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	2.229	3,69	2.237	3,73
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	2.204	3,65	2.199	3,67
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	2.435	4,03	2.433	4,06
XS1169832810 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 3,250 2023-01-16	EUR	843	1,39	844	1,41
XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	2.388	3,95	2.377	3,97
XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.344	3,88	2.323	3,88
XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	1.211	2,00	1.216	2,03
XS1247508903 - BONOS BNP PARIBAS 6,125 2022-06-17	EUR	2.548	4,21	2.554	4,26
XS1294342792 - BONOS OMV AG 5,250 2021-12-09	EUR	719	1,19	734	1,23
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	0	0,00	2.416	4,03
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	2.373	3,92	2.390	3,99
XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	0	0,00	2.374	3,96
XS1539597499 - BONOS UNICREDIT SPA 9,250 2022-06-03	EUR	989	1,64	990	1,65
XS1592168451 - BONOS BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1.025	1,70	1.025	1,71
XS1602466424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,750 2022-04-25	EUR	3.173	5,25	3.184	5,31
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	3.538	5,85	3.492	5,83
XS1678970291 - BONOS BARCLAYS BK PLC 2,000 2023-02-07	EUR	2.255	3,73	2.233	3,73
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07	EUR	1.177	1,95	1.161	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.936	69,36	46.682	77,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.936	69,36	46.682	77,92
TOTAL RENTA FIJA		41.936	69,36	46.682	77,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.936	69,36	46.682	77,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.970	82,65	54.754	91,40

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Duración en Años



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

No aplica

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 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 20.535.305,23 euros que supone el 33,96% 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 30,05 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.

En el primer trimestre del año, lo más destacable ha sido la subida de las tires de los bonos y el rally del mercado de renta variable impulsado por las acciones cíclicas y de valor. Los dos principales catalizadores de estos movimientos fueron la victoria de los demócratas en Georgia a principios de año, que dio paso a una nueva ronda de estímulo fiscal masivo en EE. UU., y el éxito de la campaña de vacunación en EE. UU. y el Reino Unido. Hace algo más de un año, los mercados de renta variable tocaron fondo. Desde entonces, el MSCI World ha repuntado un 79%, lo que lo sitúa un 18% por encima de los niveles máximos previos a la pandemia y un 5% por delante de dichos máximos en lo que va de año. La tir del Bono del Tesoro estadounidense a 10 años se encuentra en un 1,75% frente a los mínimos del 0,5% de agosto y del 0,9% de principios de año. La subida de las tires de los bonos ha estado fuertemente correlacionada con el buen comportamiento de las acciones financieras y de valor. Las acciones de valor han subido un 9,8% en lo que va de año, dato que contrasta con el avance del 0,3% de las acciones de crecimiento. Las acciones de valor también se han visto favorecidas por el aumento de los precios de las materias primas, ámbito donde el petróleo y el cobre registraron alzas del 22% y el 13% respectivamente en lo que va de año. El tema común que ha impulsado estos movimientos ha sido el creciente optimismo en relación con las perspectivas de crecimiento global.

Ahora que más del 37% y el 58% de la población estadounidense y británica adulta, respectivamente, ha recibido al menos una dosis de la vacuna y que el número de hospitalizaciones por la COVID-19 es mucho menor que cuando comenzó el año, el rally continuado en estos mercados tiene lógica, ya que los inversores han depositado sus esperanzas en que las economías reabran de forma sostenible. Las acciones de pequeña capitalización, que tienden a centrarse en mayor medida en el mercado doméstico, han mostrado un comportamiento especialmente bueno. Pero el buen comportamiento se ha extendido incluso a aquellos mercados en los que la administración de las vacunas ha ido considerablemente a la zaga de EE. UU. y el Reino Unido. De hecho, la renta variable de la zona euro subió un 8% y la de Japón un 9% pese a que en estas regiones solo se ha vacunado en torno al 11% y al 1% de la población, respectivamente. Además, ambas regiones se han beneficiado de un fuerte repunte de la demanda global de bienes, y sus acciones financieras se han beneficiado del incremento de las tires antes mencionado. A pesar de las bajas tasas de vacunación, Japón ha registrado muy pocos contagios por la COVID-19. Este no es el caso de Europa, donde el aumento de los casos de coronavirus podría retrasar la recuperación doméstica.

Las encuestas de confianza empresarial mejoraron en marzo y revelaron que la actividad de fabricación se expande con fuerza en Europa y EE. UU. Mientras que el sector servicios estadounidense siguió evolucionando favorablemente, el europeo registró, con mucho, los peores resultados. Marzo también fue testigo de la aprobación del paquete de estímulo extraordinario del presidente Joe Biden, cuyo valor asciende al 9% del PIB de EE. UU. A algunos inversores les preocupa que la magnitud del estímulo estadounidense y el ahorro acumulado pudiera derivar en un repunte de la inflación, que a su vez podría provocar que la Reserva Federal optara por una política monetaria más restrictiva y potencialmente perjudicial para los mercados de renta variable. No obstante, pese a la actualización de las previsiones de crecimiento para este año y a que se espera que el desempleo baje al 4,5% a finales de 2021 y al 3,5% a finales de 2023, la Fed no cree que la inflación vaya a mantenerse de forma estable por encima del objetivo y sigue descartando una subida de tipos antes de 2024.

Tras un fuerte arranque de año, la renta variable de mercados emergentes ha vivido semanas complicadas para cerrar el trimestre con un avance del 2%. Aunque a mediados de febrero se produjeron ventas masivas de renta variable china, creemos que las preocupaciones por el moderado ajuste de la política monetaria han sido excesivas.

En términos generales, aunque el trimestre ha sido negativo para la deuda pública y la renta fija, ha resultado favorable para la mayoría de mercados de renta variable. Las acciones que más se beneficiaron de los efectos de la COVID-19 inicialmente llevan desde noviembre mostrando un peor comportamiento que las grandes perjudicadas por la pandemia, que han logrado ponerse al día desde entonces. Los mercados de crédito han tenido un comportamiento mixto en el trimestre. En el caso de la deuda con grado de inversión, el efecto tipos de interés ha lastrado a los índices aunque los diferenciales de crédito se han mantenido relativamente estables. La deuda high yield ha dado resultados ligeramente positivos pero la renta fija emergente ha sufrido pérdidas. Por otro lado, la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, ha obtenido rentabilidades positivas. En cuanto a las divisas, durante este trimestre hemos visto como el Euro se depreciaba cerca de un 4% frente al Dólar, que ha estado soportado por el repunte de las tires de los bonos americanos. También se ha depreciado frente a la Libra y sin embargo se ha apreciado frente al Yen y el Franco suizo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija / liquidez es del 100%. 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.

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. A la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.03 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 1.14%.

Como motivo del impacto en valoración de los bonos por el Covid-19, decidimos mantener nuestras posiciones el año pasado porque estábamos convencidos que la recuperación sería rápida y estábamos en lo cierto. La intervención de los gobiernos en materia de política fiscal y de los Bancos Centrales con política monetaria ha sido tan contundente, tan rápida y tan efectiva que los mercados de crédito han recuperado en cuestión de pocos meses casi todas las pérdidas en valoración. En cualquier caso, este fondo tiene un objetivo de rentabilidad a vencimiento, que será en Junio de 2022.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 0,94% y se ha situado ligeramente por debajo de la rentabilidad del 1,23% del índice de referencia.

El underperformance se ha debido a que hemos estado más expuestos a deuda financiera subordinada periférica que el índice de referencia. A pesar de todo, el fondo tiene un riesgo de duración muy reducido. El benchmark es algo más defensivo, tiene un peso en liquidez algo superior al fondo. El fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta Junio 2022. Para ello, hemos seleccionado una serie de bonos con call en 2022, 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.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 2,25%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,94%, el patrimonio ha aumentado hasta los 60.468.196,77 euros y los participes se han reducido hasta 192 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,13%. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

No hay fondos comparables de esta misma categoría en Credit Suisse Gestión, SGIIC

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: TELEFONICA EUR 3.75% CALL15/03/22PE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2021, 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: 0,00% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 44,56% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2021, ha sido 1,34%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%, y la de su índice de referencia de 3,16%.

El fondo ha tenido una menor volatilidad durante el período debido a que ha estado más expuesto a duraciones cortas.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los próximos meses serán claves en el proceso de vacunación contra el virus, proceso que debería permitir que en los principales países se alcance la inmunidad de grupo en algún momento de la segunda mitad del año. En este sentido creemos que la tendencia observada en estos últimos meses en los mercados se prolongará en el futuro y que las tiras de los bonos del Tesoro aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable subieron considerablemente durante el año pasado, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

El fondo lleva una estrategia a vencimiento hasta junio 2022. Para ello, hemos seleccionado una serie de bonos con call en 2022, 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 2022.

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. Información sobre la política de remuneración.

No Aplica

11. 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