

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	KPMG AUDITORES, S.L.	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: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI EMU Mid Cap Net Return Index + 50% MSCI EMU Small Cap Net Return Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de capitalización media/baja (inferior a 10.000 millones de euros). Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados del área euro. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores/mercados de países europeos. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable estará en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados de renta fija serán principalmente de la Zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos mediana (rating mínimo BBB-). En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 30%.

Podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo 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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A	780.206,15	941.306,10	68	75	EUR	0,00	0,00	300.000,00	NO
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	129.689,46	209.749,09	62	73	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A	EUR	10.012	11.200	17.047	18.366
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	EUR	1.519	2.282	3.627	5.348

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A	EUR	12,8326	11,8985	13,3245	11,7412
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	EUR	11,7104	10,8780	12,2734	10,8962

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	al fondo
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A		0,02		0,02	patrimonio
CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B		0,02		0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,08	0,11	0,26
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 CS EUROPE SMALL&MID CAP CL A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	7,85	7,85	17,03	-1,07	14,18	-10,70	13,48	-22,39	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	25/01/2021	-2,35	25/01/2021	-11,37	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	08/03/2021	1,84	08/03/2021	7,69	24/03/2020

(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	13,92	13,92	20,66	15,99	28,29	27,99	13,04	13,04	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63	0,25	0,30	
BENCHMARK CS EU SMALL&MID CAP FI	11,96	11,96	16,16	15,87	26,83	27,59	11,80	12,73	
VaR histórico(iii)	13,66	13,66	8,37	8,37	8,37	8,37	8,49	7,93	

(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.

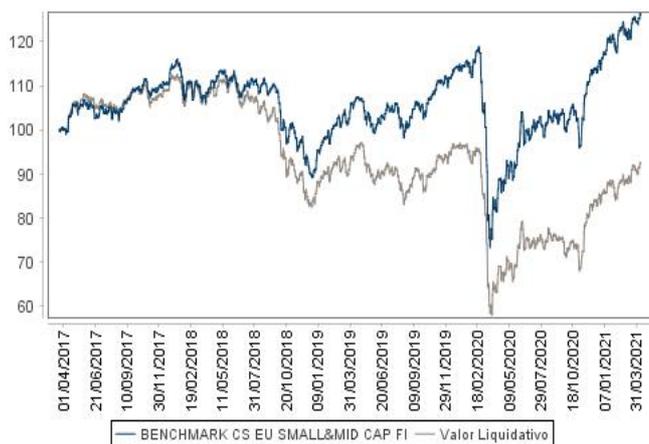
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

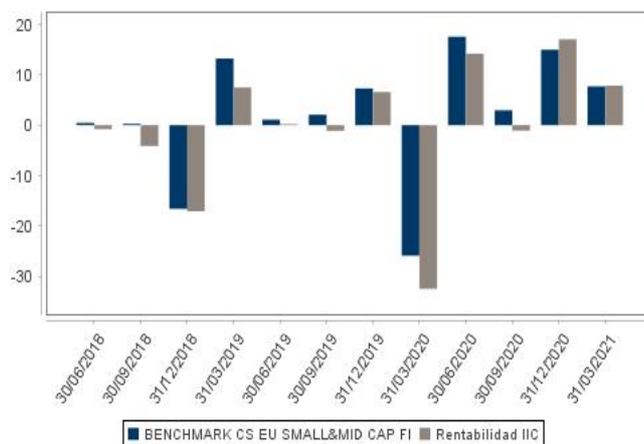
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,24	0,24	0,26	0,25	0,25	1,00	0,92	0,87	0,64

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



A) Individual CS EUROPE SMALL&MID CAP CL B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
	7,65	7,65	16,81	-1,25	13,97	-11,37	12,64	-22,97	

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,36	25/01/2021	-2,36	25/01/2021	-11,37	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,84	08/03/2021	1,84	08/03/2021	7,69	24/03/2020

(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	13,94	13,94	20,66	16,00	28,29	27,99	13,03	13,04	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63	0,25	0,30	
BENCHMARK CS EU SMALL&MID CAP FI	11,96	11,96	16,16	15,87	26,83	27,59	11,80	12,73	
VaR histórico(iii)	13,72	13,72	8,42	8,42	8,42	8,42	8,55	7,98	

(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.

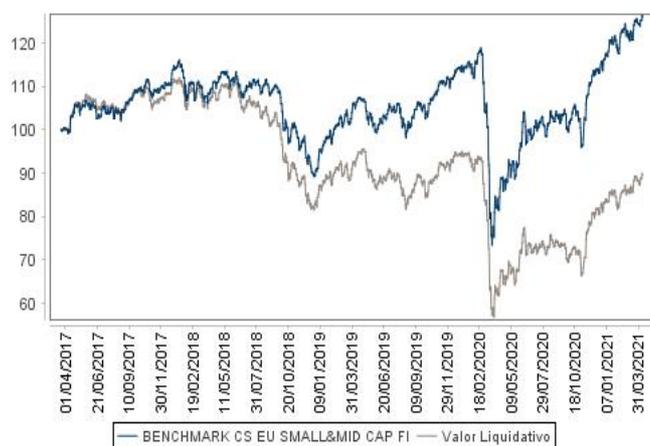
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

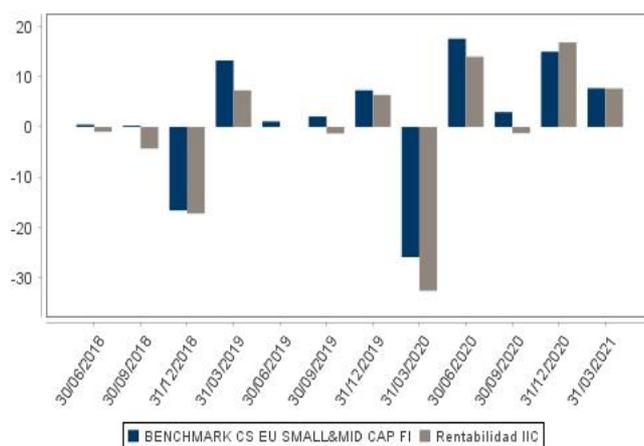
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,43	0,43	0,45	0,44	0,44	1,75	1,67	1,62	1,69

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



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	11.312	98,10	13.182	97,78
* Cartera interior	2.315	20,08	2.860	21,22
* Cartera exterior	8.997	78,02	10.322	76,57
* 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)	179	1,55	122	0,90
(+/-) RESTO	40	0,35	177	1,31
TOTAL PATRIMONIO	11.531	100,00	13.481	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)	13.482	12.688	13.482	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-23,03	-9,41	-23,03	137,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,43	15,58	7,43	-465,44
(+/-) Rendimientos de gestión	7,69	15,94	7,69	-261,13
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	0,66	0,29	-57,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,39	15,06	7,39	-52,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,24	-0,11	-54,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,31	0,75	0,31	-60,08
+/- Otros resultados	-0,19	-0,29	-0,19	-36,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,36	-0,26	-204,31
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,21	-6,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,48

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-21,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-74,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-98,05
(+) 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)	11.531	13.482	11.531	

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

3. Inversiones financieras

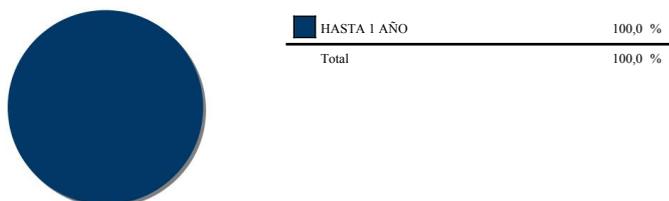
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	360	3,12	440	3,27	IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	223	1,93	179	1,33
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	207	1,79	206	1,53	FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	0	0,00	152	1,12
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	177	1,31	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	369	3,20	356	2,64
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	130	1,13	132	0,98	FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	344	2,98	448	3,33
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	0	0,00	120	0,89	NL0000302636 - ACCIONES F VAN LANSCHOT BANKIERS	EUR	404	3,50	426	3,16
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	313	2,72	377	2,79	NL0000334118 - ACCIONES AMS INTERNACIONAL NV	EUR	290	2,51	192	1,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	487	4,23	474	3,51	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	292	2,53	308	2,28
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	166	1,44	220	1,63	FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	400	3,47	476	3,53
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	316	2,74	342	2,54	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	352	3,05	576	4,28
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	335	2,91	395	2,93	GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	177	1,54	220	1,63
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.314	20,08	2.883	21,38	NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	251	2,17	257	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE		2.314	20,08	2.883	21,38	FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	0	0,00	186	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.314	20,08	2.883	21,38	FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	241	2,09	291	2,16
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	302	2,61	339	2,52	NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	435	3,77	446	3,31
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	160	1,39	169	1,25	FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	389	3,37	406	3,01
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	198	1,72	118	0,87	FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C	EUR	176	1,52	166	1,23
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	189	1,64	218	1,62	CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	114	0,99	64	0,47
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	424	3,68	455	3,37	CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG REG	CHF	155	1,34	0	0,00
PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON MULTIMEDIA SERVICIOS	EUR	0	0,00	47	0,35	BE0974362940 - ACCIONES BARCO NV	EUR	140	1,22	150	1,11
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	164	1,42	226	1,67	LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	399	3,46	433	3,21
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	445	3,86	531	3,94	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.544	74,06	9.617	71,32
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	154	1,34	175	1,30	TOTAL RENTA VARIABLE		8.544	74,06	9.617	71,32
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	115	1,00	0	0,00	IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	216	1,88	343	2,54
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	363	3,15	367	2,73	LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	238	2,06	353	2,62
DE000PATIAG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	285	2,47	538	3,99	TOTAL IIC		454	3,94	696	5,16
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	298	2,58	398	2,96	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.998	78,00	10.313	76,48
FR0000073298 - ACCIONES IPROS	EUR	296	2,56	304	2,25	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.312	98,08	13.196	97,86

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

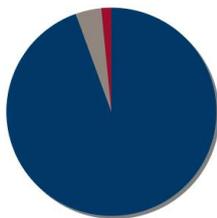
Duración en Años



Sector Económico



Tipo de Valor



ACCIONES	94,5 %
FONDOS DE INVERSION	4,0 %
LIQUIDEZ	1,6 %
Total	100,0 %

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

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 3.799,41 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. SITUACIÓN 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 y renta variable ha sido de 0,00% y 96,77%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 98,10% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Gracias a la progresiva implementación del proceso de vacunación entre la población mundial hemos adoptado una posición algo menos cautelosa que el año pasado en cuanto a la selección de valores y sectores se refiere. Si durante 2020 fuimos reduciendo algo la ciclicidad de la cartera a través de la reducción de pesos en ciertos valores más ligados a la evolución macroeconómica, y que habían visto reducirse significativamente sus ingresos y resultados, en 2021 hemos adoptado una visión más constructiva del ciclo macroeconómico. Todos los principales indicadores adelantados apuntan a una fuerte recuperación de los sectores industriales, de manufacturas y de consumo cíclico. Esto ha dado pie a apostar por valores como Acerinox, donde hemos incrementado la posición, debido a la fuerte recuperación del precio del acero en US, donde son el principal jugador de mercado.

Por otro lado, hemos incorporado dos acciones nuevas a la cartera, Sika y Scout24. La primera es una de las compañías suizas líderes en materiales de construcción y aislamientos, con un crecimiento en nichos concretos de mercado del 5-6% sostenibles en los últimos años y una reducida ciclicidad de sus márgenes, de por sí, muy altos y superiores a comparables. Con una estrategia de compras anuales, Sika añade nuevas líneas de negocio a las existentes lo que le permite concretar cuota de mercado y seguir reforzando su poder de fijación de precios.

Scout24 es el principal portal inmobiliario en Alemania equivalente al Idealista español. Su propuesta de valor se centra en ofrecer una densidad de contenido muy superior al siguiente competidor en el mercado, servicios de valor añadido a sus clientes gracias al uso del Big Data y una resiliencia durante la crisis del Covid significativa.

Además cuenta con una posición de caja neta equivalente al 25% de su capitalización bursátil que les permite tener flexibilidad suficiente para realizar alguna compra, o bien para devolver dinero al accionista en forma de un dividendo extraordinario.

Por un criterio de inversión responsable, que estamos aplicando desde 2020 en la cartera de inversión, hemos realizado dos ventas totales en dos posiciones que desde el punto de sostenibilidad son cuestionables. Por un lado, la distribuidora de tabaco, productos farmacéuticos y paquetería Logista, debido a que casi dos terceras partes de su beneficio operativo se derivan del tabaco y productos relacionados, que se distribuyen a estancos. Esta actividad se considera no encajable entre los valores que pretendemos defender en

las inversiones del fondo, por ser el tabaco perjudicial para la salud.

Y por otro lado, hemos vendido Dassault Aviation la empresa francesa que tiene dos negocios principales, la fabricación de jet privados, y la fabricación de aviones de combate Rafale. Es esta última actividad la que se considera que va contra los valores sociales de protección de la vida y la sociedad y por tanto no resulta encajable dentro de una política de inversión de sostenibilidad. 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 7,85% para la clase A y 7,65% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del 7,69% del índice de referencia.

Existen varias razones para explicar la mejora de rentabilidad durante este trimestre. Después del gran catalizador de inicio de fortaleza de la cartera, que fue el descubrimiento de las vacunas contra el Covid en Noviembre 2020, hemos continuado viendo una senda alcista muy significativa en determinados sectores que nos ha favorecido mucho. Los sectores que han propulsado el fondo por encima de su benchmark han sido los que habían quedado dañados en un primer momento del año por los confinamientos y que han revertido parte de su caída, reaccionando con fuerte virulencia a las vacunas. Entre esos sectores destacamos los cíclicos, sobre todo compañías ligadas a viajes y ocio (WizzAir, Meliá), a petróleo (Galp o Maire Tecnimont) y a materias primas (Acerinox).

Aunque seguimos con una delicada situación de contagios, se han seguido manteniendo restricciones de movilidad y estos últimos meses parece que el suministro de vacunas así como el ritmo de la propia vacunación parecen lentos, el hecho de tener ya vacunas hace que sea una cuestión de tiempo que lleguemos a la inmunidad de rebaño y podamos volver a hacer una vida normal.

Por otro lado, el fondo tiene más sesgo a España que pesa en total un 19%, frente a su benchmark que tiene un peso del 6%. España se ha quedado algo atrás en la recuperación de los mercados europeos, por su percepción como mercado beneficiado por un turismo que parece que se retrasa, y a las utilities que han tenido un comportamiento relativo peor en su conjunto.

Las posiciones que más han aportado rentabilidad al fondo han sido: Signify (0,80%), Acerinox (+0,75%), Danieli (+0,67%) y ASM International (+0,66%). Y por el lado negativo, las posiciones que han detruido más rentabilidad en el mismo periodo han sido: Patrizia Immobiliari (-0,60%), Orpea (-0,27%), Avast (-0,17%) y Red Eléctrica (-0,13%).

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 5,27%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 7,85 para la clase A y 7,65 para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 11.530.807,15 euros y los participes se han reducido hasta 130 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,24% para la clase A y un 0,43% para la clase B.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo del 8,35% 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 periodo fueron: SCOUT24 AG y SIKA AG-REG.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NOS SGPS, DASSAULT AVIATION SA, GETLINK, CIA.DISTR. INTEG.LOGISTA, EBRO FOODS S.A..

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: 1,28%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,14%

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

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 13,92%, 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 11,96%.

Aunque los niveles de volatilidad del fondo y su índice de referencia son elevados, a causa de la situación externa excepcional que ha representado el COVID-19, durante el trimestre el fondo ha presentado una volatilidad ligeramente superior a la de su índice de referencia por su sesgo algo más cíclico, hacia empresas cíclicas que están más afectadas en periodos de riesgos de recesión económica y que suelen salir con más fuerza de la crisis, por lo que el comportamiento y volatilidad es de mayor beta comparado con el benchmark.

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 tises de los bonos del Tesoro aún pueden avanzar de aquí a final de año.

La mejora gradual de las perspectivas económicas con datos de repunte de actividad, subida en los costes de los fletes, las materias primas y el repunte de la inflación, harán que los mercados de renta variable encuentren su soporte, dando pie a la creencia de que los tipos suben por las razones correctas.

El mercado se ha mostrado dispuesto a mirar más allá de la debilidad a corto plazo gracias a las medidas de apoyo fiscal y monetario y los anuncios de las vacunas que podrían extender el ciclo alcista más allá de 2022, apuntalado por unas expectativas de crecimiento prolongado a futuro.

En este contexto, las pequeñas compañías europeas suelen hacerlo mejor que el resto del mercado cuando se da un escenario donde los PMIs recuperan, apuntando y volviendo por encima de niveles de 50, lo que indica expansión económica.

En cuanto a los sectores, seguimos viendo cierto movimiento de rotación sectorial fuera del Growth (estilo de crecimiento) a favor del Ciclo/Valor aunque en momentos puntuales este movimiento retroceda con la bajada de la rentabilidad del bono a 10 años americano y los miedos de un repunte excesivo de la inflación.

En general encontramos muchos sectores que pese a la subida se encuentran en niveles sumamente atractivos de valoración descontando todavía una recuperación incipiente o nada/poco de un impacto positivo de los estímulos fiscales. Así pues estaremos atentos a todas las oportunidades que puedan surgir y seleccionaremos aquellos valores cuyos modelos de negocio sean solventes para el medio plazo, sean receptores de subvenciones o estímulos fiscales y subsistan a circunstancias de estrés como las vividas actualmente, prestando especial atención a la deuda financiera, a la estabilidad de sus accionistas (en muchos casos, las compañías familiares tienen mayor capacidad de resistencia) y a las ventajas competitivas de sus modelos de negocio.

El fondo está más posicionado para una vuelta a la normalidad, una salida de los confinamientos y de la crisis y un despegue del crecimiento y de la inflación que puede producirse durante 2021. Por esta razón, la estrategia también se centra en mantener aquellas posiciones sólidas que sin Covid incluso puedan salir reforzadas en sus mercados respectivos.

En todo caso, estaremos atentos a las oportunidades de venta que en momentos puntuales puedan producirse también tras subidas verticales de valoración.

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