

## CS FAMILY BUSINESS, FI

Nº Registro CNMV: 1856

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** KPMG Auditores S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4. En una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Solactive Global Family Owned Companies Total Return EUR Index (SOLFAME index) y 30% AFIS1DAY

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija. Dentro de la exposición en renta variable, al menos un 90% se invertirá en compañías en la que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la compañía tengan un mínimo de un 20% de participación o un mínimo de un 20% de los derechos de voto, utilizándose técnicas de análisis fundamental para la selección de los activos (no existiendo predeterminación respecto a la capitalización bursátil y al sector).

La parte no invertida en renta variable estará en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento). Si no hay calificación de la emisión se tomará la del emisor.

La exposición a riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de renta fija y renta variable y los mercados en los que cotizan, no habrá predeterminación geográfica, incluyendo mercados emergentes. Las IIC en las que invertirá el fondo (hasta un 10%) son IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y/o del Depositario.

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.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,05	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	-0,04	-0,04

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	2.326.701,73	2.524.657,19
Nº de Partícipes	158	169
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	14.937	6,4199
2019	16.287	7,0146
2018	11.633	6,2100
2017	8.256	7,1941

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,48	2,00	7,86	-16,82	3,75	12,96			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,08	21-09-2020	-7,07	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,56	28-09-2020	5,43	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	20,24	11,00	18,86	27,35	7,21	8,07			
<b>Ibex-35</b>	36,30	21,33	32,18	49,79	13,33	12,49			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,66	0,14	1,05	0,45	0,38	0,25			
<b>BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI</b>	18,11	7,68	14,03	27,05	5,41	6,18			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,85	5,85	5,85	5,85	6,05	6,05			

(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.

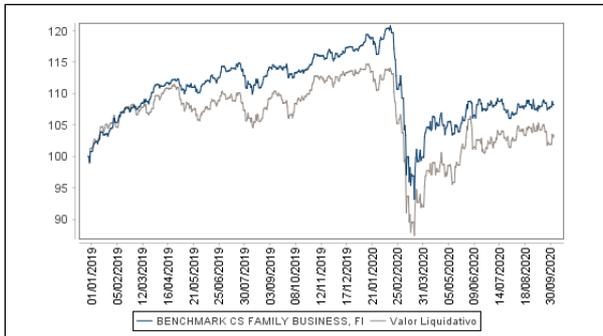
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,91	0,31	0,30	0,30	0,31	1,21	1,22	1,23	1,30

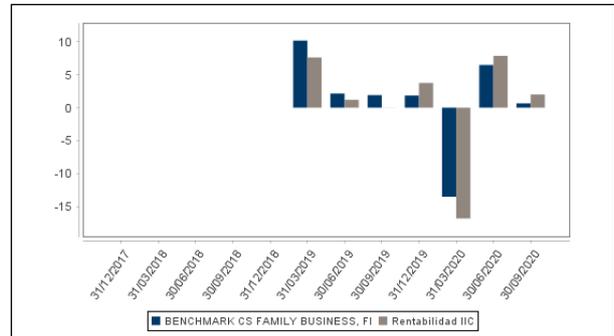
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Noviembre 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	415.037	1.493	2
Renta Fija Internacional	259.020	1.123	2
Renta Fija Mixta Euro	59.887	218	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	25.121	244	1
Renta Variable Euro	32.031	379	-5
Renta Variable Internacional	15.192	164	2
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	45.292	837	0
Global	26.498	248	0
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	738.410	1.670	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>1.616.488</b>	<b>6.376</b>	<b>1,14</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.277	88,89	13.408	84,38
* Cartera interior	2.421	16,21	2.794	17,58
* Cartera exterior	10.855	72,67	10.614	66,80
* 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)	1.599	10,70	2.292	14,42
(+/-) RESTO	62	0,42	190	1,20
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>14.937</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.890</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.890	14.554	16.287	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,33	1,13	0,67	-817,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,04	7,42	-9,31	-893,24
(+) Rendimientos de gestión	2,39	7,80	-8,22	-832,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-108,61
+ Dividendos	0,38	0,51	1,27	-27,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	7,65	-10,50	-78,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	-0,36	0,38	-27,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,13	-0,01	-70,08
± Otros resultados	0,56	-0,13	0,65	-519,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-1,09	-60,82
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-1,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,08	-4,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,18	-53,64
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>14.937</b>	<b>15.890</b>	<b>14.937</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

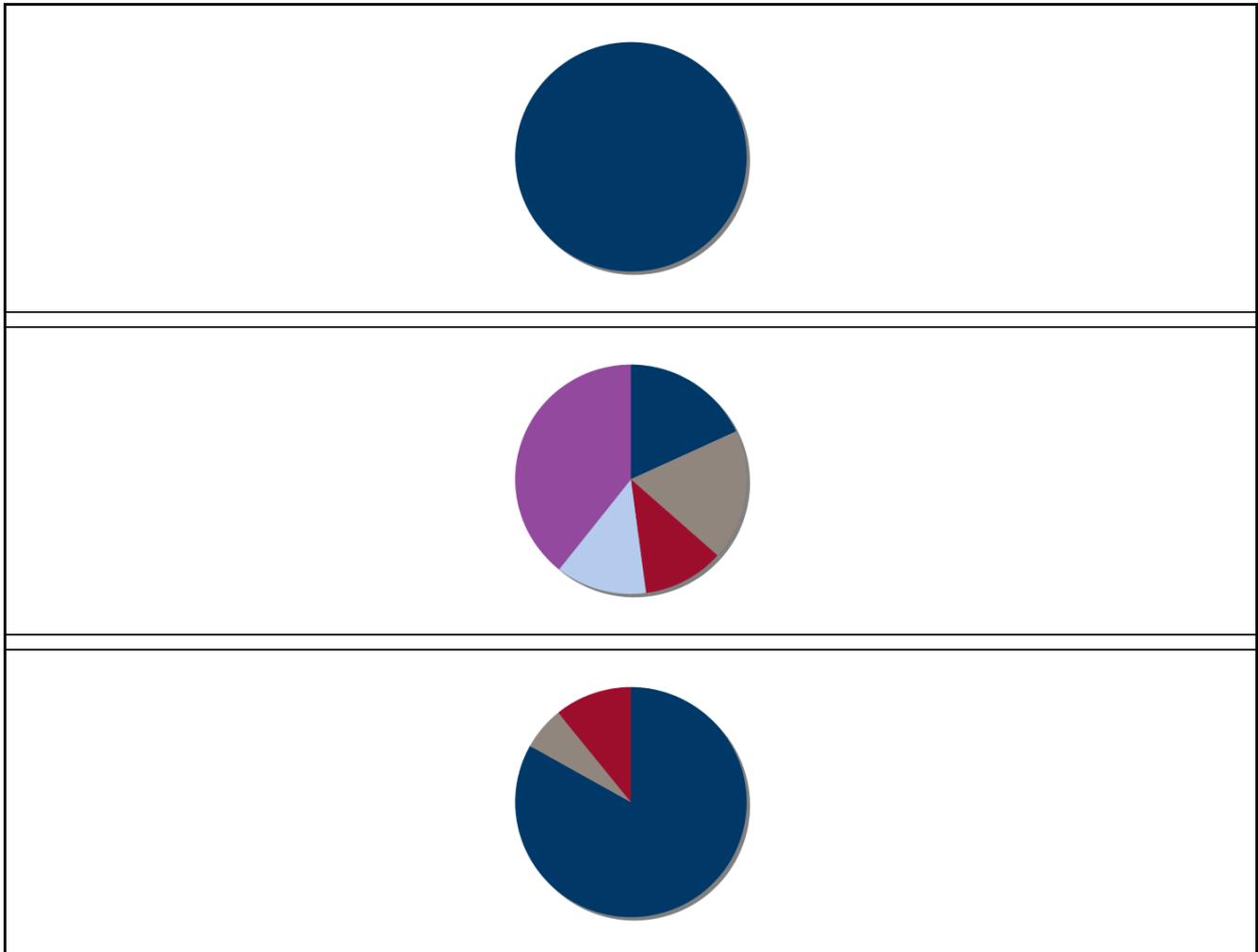
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.534	10,27	1.920	12,08
TOTAL RENTA VARIABLE	1.534	10,27	1.920	12,08
TOTAL IIC	895	5,99	889	5,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.429	16,26	2.809	17,68
TOTAL RV COTIZADA	10.789	72,23	10.573	66,54
TOTAL RENTA VARIABLE	10.789	72,23	10.573	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.789	72,23	10.573	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.217	88,49	13.381	84,21

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM) 100 Fis	132	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.440	Inversión
Total subyacente renta variable		1572	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1572	
DIV: CAD	Venta Forward Divisa EUR/CAD  Fisica	1.706	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF  Fisica	347	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY  Fisica	158	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	1.722	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3934	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3934	

#### 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

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 329,40 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.

El tercer trimestre ha sido en general positivo para los mercados de renta variable, aunque se ha vuelto a producir una dispersión importante, tanto a nivel geográfico como sectorial. La renta variable asiática registró una rentabilidad superior al 10% y se erige, en conjunto, como el segmento de renta variable con los mejores resultados en lo que va de año, por encima del 5%. En cuanto a la renta variable de EE. UU., registró una subida de aproximadamente el 9% durante el trimestre y, en lo que llevamos de año, se ha incrementado un 5%. La renta variable europea quedó a la zaga del resto del mundo, con una rentabilidad del 2% y del -7% en el trimestre y en lo que va de año, respectivamente. Destaca negativamente la bolsa española, con el Ibex35 cayendo cerca de un 30% en lo que va de año.

La efectiva contención del virus en China contribuyó a los sólidos resultados de Asia. Por su parte, en Estados Unidos, el verano comenzó con un fuerte aumento del número de personas hospitalizadas por COVID-19, pero, desde finales de julio, esta cifra ha disminuido drásticamente. En Europa, los ingresos hospitalarios se han mantenido en niveles bajos durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a repuntar con un aumento de casos en España, seguida por Francia y Reino Unido. Dado el cambio de estación y el consiguiente descenso de las temperaturas, la posibilidad de que el número de hospitalizaciones y fallecimientos aumenten ha suscitado preocupación.

Por el lado positivo, el avance de los ensayos de vacunas sigue su curso, ya que se han retomado rápidamente los ensayos en Oxford tras un pequeño receso. Evidentemente, las noticias positivas en este ámbito en los próximos meses podrían suponer un cambio decisivo para los mercados, lo que podría propiciar un repunte significativo en algunas de los valores con peor comportamiento este año.

Los valores "growth" americanos, que se han beneficiado del paso al mundo digital provocado por la COVID-19 este año, sufrieron una cierta corrección a principios de septiembre, aunque, hasta entonces, habían disfrutado de un trimestre favorable. Dado que las valoraciones aún se mantienen en niveles elevados, según los parámetros históricos, las noticias positivas en torno a las vacunas podrían provocar una rotación importante del "growth" al "value", que se ha quedado muy rezagado en los últimos tiempos.

Los ánimos en torno a las elecciones estadounidenses también se están caldeando: las encuestas sugieren ahora que Trump ha ganado terreno en algunos estados indecisos clave, como Florida y Carolina del Norte. Sin embargo, aún debe conquistar más votos en, al menos, otros dos estados bisagra decisivos -Arizona, Michigan, Pensilvania o Wisconsin- si quiere repetir mandato. En la carrera por el control del Senado, actualmente las encuestas apuntan a una mayoría

demócrata o a un empate. La carrera por la Casa Blanca y el control del Senado ha cobrado aún más importancia si cabe a la luz de la pandemia y de la reciente incapacidad de la Cámara de Representantes, bajo control demócrata, y del Senado, con mayoría republicana, de alcanzar un acuerdo relativo al aumento del estímulo fiscal para apoyar a las personas que han perdido sus puestos de trabajo. Tanto si el nuevo Gobierno estadounidense elegido aprueba más medidas de estímulo como si no, su decisión podría resultar relevante para la economía y los mercados en los próximos meses.

En Europa, la noticia más importante la tuvimos en julio, con la aprobación definitiva del Fondo Europeo de Reconstrucción por un importe de 750.000 millones de euros, la mayor parte de los cuales serán en forma de subvenciones a fondo perdido. El elemento más relevante de este acuerdo es que dicho fondo se financiará mediante la emisión de deuda conjunta por parte de la Comisión Europea. Por primera vez desde que se inició el proyecto europeo se va a producir una "mutualización" de la deuda, algo que ni en los peores momentos de la crisis del Euro llegó a tener el visto bueno de los países del norte.

Mención especial merece el estancamiento en las negociaciones en torno al Brexit, que se han visto obstaculizadas después de que el Gobierno británico presentara ante el Parlamento un proyecto de ley sobre el mercado interno. Este proyecto de ley pretende modificar las relaciones de intercambio entre el Reino Unido e Irlanda del Norte que se habían reconocido en el acuerdo de retirada de la UE. Mantenemos nuestra opinión de que el escenario más probable es un acuerdo de libre comercio limitado con acuerdos de transición significativos que permitan aliviar la brusquedad del cambio del "día 1". Sin embargo, aumenta el riesgo de que se produzca un escenario más adverso.

En la esfera de la política monetaria, la gran noticia durante el trimestre fue el cambio de la Reserva Federal hacia el objetivo de inflación media, lo que permitió que la inflación se situara por encima del objetivo durante un tiempo para compensar los períodos en los que la inflación fue inferior al objetivo. Lo más importante es que esta decisión implica que es probable que los tipos se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el trimestre con una TIR del 0,7%, por lo que se mantuvieron generalmente planas durante el trimestre, aunque este resultado supone un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año. En el caso del BCE, hubo también una ampliación del programa de TLTROs, que permitirá a los bancos de la zona euro financiarse a tipos negativos de hasta el -1% a condición de que aumenten el crédito al sector privado. En este entorno, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el trimestre a -0,52%, frente al -0,45% del 30 de junio y el -0,18% de principios de año.

Los mercados de crédito han tenido también un buen comportamiento en el trimestre, recuperando en muchos casos el terreno perdido durante el año. Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente están ya en positivo en el año, aunque la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, se mantiene todavía en negativo, a pesar de la fuerte recuperación reciente.

En cuanto a las divisas, durante el tercer trimestre hemos visto como el Euro se apreciaba frente a las principales divisas, especialmente respecto al Dólar, frente al que acumula una apreciación cercana al 5% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro continuaba con su revalorización, sumando un 6% en el trimestre y acumulando un 24% en el año. El crudo también recuperó con fuerza en julio y agosto, pero sufrió una caída en septiembre que lo dejaba prácticamente plano en el trimestre, y con caídas del 30% en el año.

#### 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 5,59% y 73,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,99% en renta fija y 77,85% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El trimestre ha seguido estando muy marcado por la crisis provocada por el coronavirus. La recuperación posterior al confinamiento, aunque está siendo más sólida de lo que se esperaba, no está siendo igual para todos los sectores y todas las economías. Sectores y países vinculados al turismo, como puede ser España o Italia, están sufriendo por las cuarentenas implementadas por los diferentes gobiernos. Esto está teniendo también su impacto a nivel bursátil, por lo que sectores como el hotelero, al cual el fondo tiene exposición, aunque baja, a través de Meliá, sigue sufriendo las consecuencias del virus.

Esta disparidad de comportamiento entre distintos sectores en nuestra opinión sigue ofreciendo la posibilidad de invertir en compañías de calidad, que, aunque a corto plazo estén sufriendo, una vez se supere el coronavirus recuperaran sus

ritmos de crecimiento previos a la crisis.

Es por esto que en el trimestre hemos seguido utilizando la liquidez que había en la cartera para invertir en compañías de calidad, mientras que al mismo tiempo hemos seguido haciendo coberturas a través de la compra de Puts y ventas de Calls para cubrirnos dado que seguimos en un entorno en el que la incertidumbre es todavía elevada.

Las dos principales adquisiciones en el trimestre han sido la compañía TIC Canadiense CGI y la compañía de moda japonesa Fast Retailing, dueña de la marca Uniqlo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,00% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,68% del índice de referencia.

Una parte importante del mejor performance frente al benchmark viene explicado por el buen comportamiento de algunos valores que hemos comprado en las caídas del año (AP Moeller Maersk, Canadian Tire Corp) así como valores que nos acompañan prácticamente desde el lanzamiento del fondo (Comcast, Merck KGAA y Berkshire & Hathaway). Por el lado de los detractores de rentabilidad, encontramos algunos valores que han experimentado caídas por dudas sobre la aparición de productos sustitutivos (Grifols), algunos valores que nos aportaron mucha rentabilidad en el trimestre anterior y han tenido un retroceso después del buen comportamiento en el trimestre anterior (Fresenius, Jeronimo Martins o Ferrovial).

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 6,49%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,00%, el patrimonio se ha reducido hasta los 14.937.116,41 euros y los participes se han reducido hasta 158 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,31%. El desglose de los gastos directos han sido 0,31%.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CGI INC, FAST RETAILING CO LTD.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GESTAMP AUTOMOCION SA, ALTRI SGPS SA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como comentábamos en un apartado interior, debido a la elevada incertidumbre que se vive en los mercados a causa de la crisis del coronavirus, hemos realizado coberturas en el trimestre a través de la compra de Puts y ventas de Calls sobre el Eurostoxx 50 y S&P 500. Los principales índices a lo largo del trimestre no han caído a los niveles que creíamos que podían caer por lo que no hemos tenido oportunidad de cerrar esas coberturas. Esto ha provocado que el resultado para la sicav de las coberturas realizada ha sido de un -0,31%.

Por otro lado el fondo ha realizado coberturas de divisa para 2/3 de la exposición a dólar y para la totalidad de la exposición a dólar canadiense, que también es relevante.

A 30 de septiembre de 2020, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 5,60%

El Fondo ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 23,60%

Con fecha 30 de septiembre de 2020, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo mantiene a 30 de septiembre de 2020 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2020, ha sido 20,28%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%, y la de su índice de referencia de 18,11%.

La volatilidad del fondo ha sido mayor que la de su fondo porque el benchmark tiene un peso muy elevado al sector de consumo no cíclico que nosotros no tenemos en la cartera, porque estimamos que muchos de los valores están a valoraciones demasiado elevadas. También el mayor peso en Europa es otro de los factores que contribuye a una volatilidad algo mayor que la del benchmark.

En cualquier caso consideramos que siguen siendo niveles de volatilidad para la cartera muy bajos comparados con la de los índices generales.

### 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.

Al inicio del trimestre el panorama era esperanzador, con un descenso progresivo de contagiados y fallecidos que en algún momento quizás nos hizo creer que el virus estaba siendo derrotado, pero a partir de finales del mes de julio y en adelante los contagios comenzaron a repuntar, primero en EEUU, y más recientemente en Europa, especialmente en España.

Es cierto que la mortalidad es significativamente menor que en la primera ola, pero no se puede bajar la guardia y es por esto que el mercado comienza a tener temores a nuevos confinamientos, que podrían tener un impacto grave en una actividad económica en progresiva recuperación, pero todavía frágil, desde la fuerte caída experimentada por la aparición del virus en marzo.

En cualquier caso nuestra visión es positiva a medio y largo plazo, porque creemos que superará el coronavirus con la ayuda de las vacunas y la investigación sobre tratamientos, con lo que gran parte de las compañías, con algunas excepciones, recuperarán su ritmo normal de operaciones y por lo tanto recuperarán fuerza en bolsa.

Es por esto que creemos que siguen habiendo oportunidades de inversión en sectores ahora penalizados, por lo que seguiremos atentos. Y en cualquier caso, nuestra intención es seguir haciendo uso de las coberturas para cubrirnos ante la posibilidad de confinamientos estrictos que puedan poner en solfa la recuperación económica a corto plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	125	0,79
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	289	1,93	448	2,82
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	164	1,10	189	1,19
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	164	1,10	166	1,05
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	137	0,92	142	0,89
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	369	2,47	412	2,59
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	97	0,65	117	0,74
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	313	2,10	320	2,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.534	10,27	1.920	12,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.534	10,27	1.920	12,08
ES0155980008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	895	5,99	889	5,59
<b>TOTAL IIC</b>		895	5,99	889	5,59
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.429	16,26	2.809	17,68
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	117	0,74
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	467	3,13	409	2,57
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE TARD B	CAD	368	2,47	346	2,18
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	298	2,00	339	2,14
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	205	1,37	209	1,32
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	220	1,47	206	1,30
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	366	2,45	374	2,35
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	362	2,42	539	3,39
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	125	0,84	98	0,61
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	346	2,32	355	2,24
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	225	1,50	231	1,45
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	163	1,09	160	1,01
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	207	1,38	234	1,47
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	236	1,58	229	1,44
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	271	1,81	434	2,73
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	353	2,37	312	1,96
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	467	3,12	530	3,34
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	418	2,80	347	2,18
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	387	2,59	362	2,28
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	345	2,31	331	2,08
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	241	1,61	351	2,21
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	161	1,08	168	1,06
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	334	2,24	366	2,30
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	379	2,53	339	2,14
DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	6	0,04	6	0,04
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	425	2,85	427	2,68
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	141	0,94	139	0,88
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	228	1,53	235	1,48
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	307	2,05	0	0,00
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	453	3,03	407	2,56
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	548	3,67	482	3,03
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	171	1,14	172	1,08
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	159	1,07	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	266	1,78	216	1,36
CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	316	2,11	334	2,10
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	89	0,59	81	0,51
CA8029121057 - ACCIONES SAPUTO INC	CAD	313	2,10	311	1,96
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	423	2,83	378	2,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.789	72,23	10.573	66,54
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.789	72,23	10.573	66,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.789	72,23	10.573	66,54
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.217	88,49	13.381	84,21

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)

