

CS FAMILY BUSINESS, FI

Nº Registro CNMV: 1856

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** 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).

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: 5. En una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Solactive Global Family Owned Companies

Total Return EUR Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto de la exposición total en renta fija (RF). Dentro de la exposición en RV, al menos un 80% se invertirá en compañías en las 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 inversión en activos de RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en RV estará en RF 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 RF oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de RF y RV 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.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

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

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

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,02	0,00
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.411.093,74	1.264.755,72	41,00	39,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE B	858.186,08	889.447,69	86,00	98,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	11.469	10.687	6.305	0
CLASE B	EUR	6.930	7.478	8.711	16.287

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	8,1275	8,4500	7,1405	0,0000
CLASE B	EUR	8,0753	8,4072	7,1385	7,0146

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
FAMILY 2022									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,71	0,15		

(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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,32	0,30	0,30	0,30	1,21	1,22	1,21	1,23

(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 11 de Marzo de 2022 "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	380.490	1.391	-1
Renta Fija Internacional	254.620	1.268	-1
Renta Fija Mixta Euro	58.402	201	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	17.953	246	-2
Renta Variable Internacional	0	0	0
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	39.989	736	-4
Global	19.320	190	-2
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	722.025	1.665	-3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.492.799	5.697	-2,00

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.689	90,71	16.409	90,33
* Cartera interior	2.012	10,94	2.042	11,24
* Cartera exterior	14.677	79,77	14.368	79,10
* 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)	1.574	8,55	1.906	10,49
(+/-) RESTO	136	0,74	-150	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	18.399	100,00 %	18.165	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.165	15.755	18.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,31	10,86	5,31	-44,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,03	3,97	-4,03	-484,76
(+) Rendimientos de gestión	-3,74	4,62	-3,74	-437,92
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,35	0,32	0,35	25,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,37	4,48	-4,37	-210,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,28	-0,60	0,28	-152,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,42	0,00	-99,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,65	-0,29	-46,84
- Comisión de gestión	-0,19	-0,52	-0,19	-58,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-5,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,13
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,06	-15,93
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	18.399	18.165	18.399	

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

3. Inversiones financieras

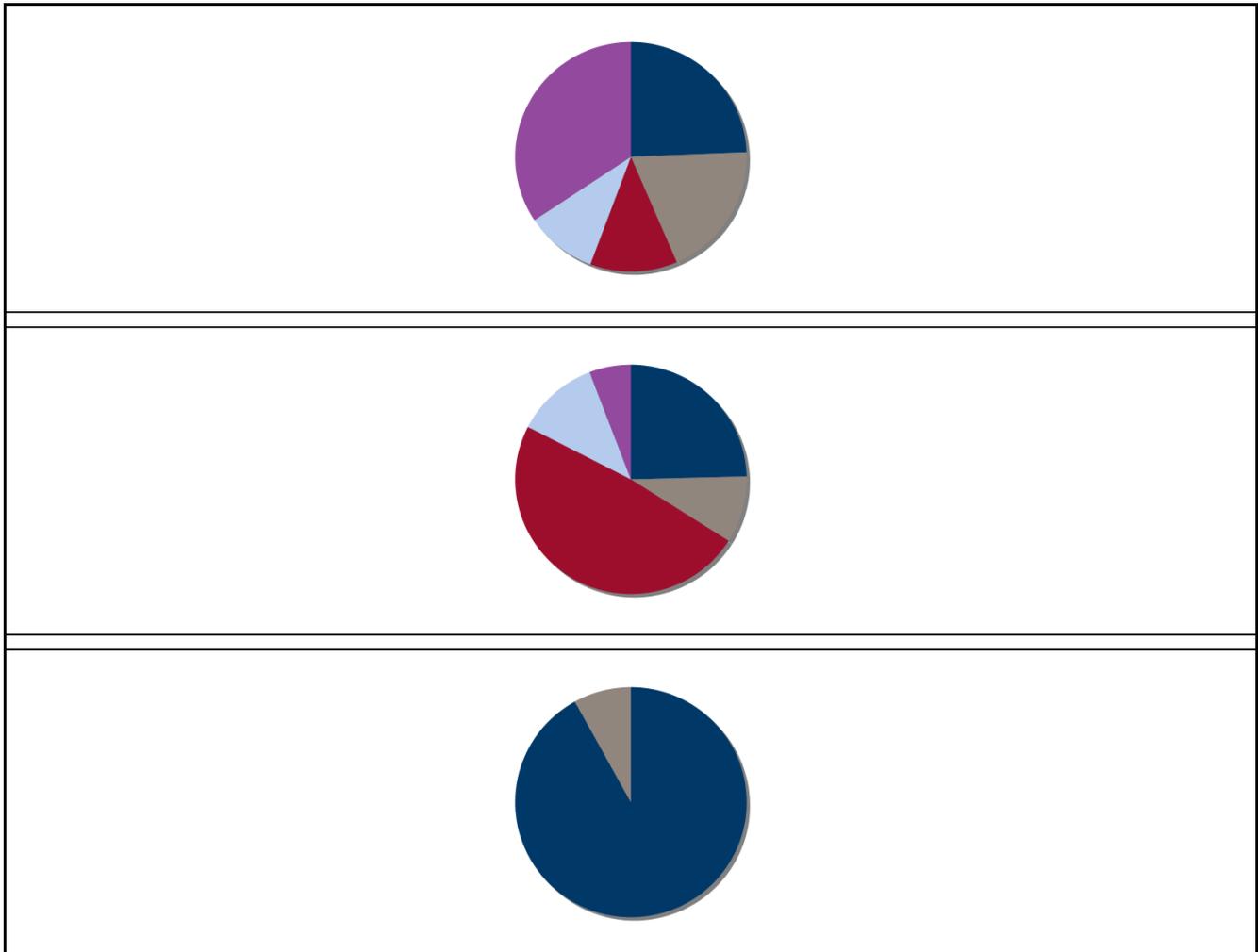
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.009	10,92	2.037	11,21
TOTAL RENTA VARIABLE	2.009	10,92	2.037	11,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.009	10,92	2.037	11,21
TOTAL RV COTIZADA	14.643	79,59	14.336	78,92
TOTAL RENTA VARIABLE	14.643	79,59	14.336	78,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.643	79,59	14.336	78,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.652	90,51	16.373	90,14

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. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CF	304	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.400	Inversión
Total subyacente renta variable		1704	
TOTAL DERECHOS		1704	

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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.543,33 euros, lo que supone un 0,01% 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 primer trimestre de 2022 comenzó protagonizado por los efectos derivados de la variante Ómicron y su rápida expansión. Pero esto pasó a segundo plano cuando Vladimir Putin amenazó con invadir Ucrania, con el pretexto de salir en defensa de la población rusófona en las regiones separatistas del Donbas. Finalmente, el conflicto estallaba la madrugada del jueves 24 de febrero, considerándose el mayor golpe contra la paz desde la Segunda Guerra Mundial. La respuesta de Europa, EEUU y demás países de la OTAN fue en forma de envío de más tropas a los países con fronteras limítrofes con Ucrania y Rusia, a la vez que la mayoría de países occidentales aplicaban fuertes sanciones económicas, entre las que destacan la expulsión de algunos bancos rusos del sistema de pagos bancarios internacionales SWIFT y la congelación de las reservas del Banco Central Ruso en EUR y USD.

Desde entonces, los mercados financieros han experimentado una alta volatilidad, con fuertes caídas iniciales en la renta variable, seguidas de una violenta recuperación ante los avances en las conversaciones entre Rusia y Ucrania. No obstante, todavía lejos de proclamarse un alto al fuego, la incertidumbre es elevada y la volatilidad tiene visos de continuar. Otro elemento importante que ha contribuido a esta volatilidad es la creciente preocupación por los altos datos de inflación, que ha obligado a los bancos centrales a cambiar el mensaje e iniciar una senda de subidas de tipos bastante más acelerada de la que se podía prever hace algunos meses.

El cierre de trimestre para los mercados de renta variable deja un mejor comportamiento para los mercados americanos (SP500 -4,60% y Nasdaq -8,94%) frente a los europeos (Eurostoxx 50 -9,61%, Dax -10,02%, mientras el Ibex aguantaba mejor con un -3,17%). En el plano de los mercados emergentes, hemos tenido también caídas generalizadas (MSCI Mercados Emergentes -6,46%), con China liderando estas caídas (MSCI China -13,81%).

Los mercados de renta fija se han enfrentado también a una volatilidad importante y han registrado rentabilidades negativas generalizadas, cerrando el índice global de bonos del tesoro en -6,22%. No sólo los comentarios de algunos miembros de la Fed augurando mayores subidas de tipos de las anticipadas previamente, sino también los datos macro han continuado presionando a los bonos a la baja. La deuda pública ha caído con fuerza a principios del mes de marzo, después de que los bancos centrales parecieran dispuestos a embarcarse en un ciclo de endurecimiento mucho más agresivo a medida que los datos de inflación seguían aumentando constantemente. Regionalmente hablando, el índice de la Eurozona cerraba el año negativo (-5,41%), y lo mismo ocurría con el índice del tesoro americano (-5,56%). Detallando algo más, la TIR del 10 años americano cierra el trimestre con una subida en de 83pb hasta el 2,34% mientras que el bono alemán sube 73pb hasta el 0,55%.

En cuanto al mercado de crédito, las rentabilidades para este primer trimestre fueron también muy negativas, cerrando el índice global en -7,65%. Por su lado, el índice Investment Grade europeo cerraba el trimestre en -5,87% y las emisiones High Yield cerraban en un -7,69% trimestral. La deuda subordinada tuvo un comportamiento algo mejor, tanto la corporativa (con el índice de híbridos un -5,91% en el año), como la financiera (-4,89% para el índice de CoCos). Hay que destacar también la inversión de la curva americana durante el mes de marzo, en los tramos 2-10 años o el 5-30 años. Sin duda, la primera subida de tipos por parte de la Fed de 25pb ha puesto presión en la parte corta de la curva, pero el discurso del presidente de la Fed augura un futuro con más subidas de tipo de interés además de una reducción del balance de forma más agresiva a partir de marzo. Estas medidas tomadas por los bancos centrales tienen como objetivo mantener la inflación bajo control, después del fuerte repunte experimentado los últimos meses. Los datos recabados en el mes de marzo fueron según lo esperado, en Estados Unidos veíamos una inflación interanual del 8,5% y un 1,2% mensual, mientras que en la Eurozona fue de un 7,6% interanual y un 2,5% mensual.

Otro de los efectos de la invasión de Ucrania y las consiguientes sanciones a Rusia ha sido elevar el riesgo de nuevas perturbaciones en la oferta de materias primas, lo que ha reforzado los argumentos que apuntan a una inflación más persistente en el tiempo. A esto hay que sumarle las fuertes tensiones de las cadenas de suministros que ya existían por la vuelta a la normalidad tras el Covid. Con todo esto, hemos visto un trimestre con fuertes repuntes para las materias primas, con el índice subiendo un +24,45%, destacando la subida del gas del +58,33%, el Brent +37,07%, mientras el oro lo hacía más moderadamente con un +5,92%. Otras materias primas utilizadas para fabricar fertilizantes (amoníaco, nitrógeno, nitratos, fosfatos, potasa y sulfatos) han aumentado un 30% desde el comienzo del año como consecuencia de que Rusia es el principal exportador mundial de fertilizantes con nitrógeno y el segundo mayor proveedor de fertilizantes potásicos y fosforados.

En definitiva, un comienzo de año muy difícil para los mercados y la economía mundial, con un elevado riesgo geopolítico, complicado por una inflación disparada, que ha hecho surgir el fantasma de la estanflación. Confiamos en una resolución temprana del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como en una normalización de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, que consiga controlar el repunte de la inflación, sin provocar un excesivo frenazo en la economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 88,32%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 89,36% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A nivel de exposición hemos mantenido una exposición de contado de alrededor del 90% complementado con la compra de PUT's que hemos ido gestionando de forma activa en las caídas. Seguimos manteniendo una visión positiva sobre las bolsas, aunque estamos complementado la posición en contado con coberturas para cubrirnos ante la posibilidad de que la guerra se escale y provoque subidas adicionales en materias primas como el petróleo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -3,82% para la clase A y -3,95% para la clase B y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,10% del índice de referencia.

El índice utilizado como benchmark es un índice de empresas familiares global que selecciona las compañías con criterios de baja volatilidad, frente a nuestro criterio de selección que es fundamental. El universo de compañías familiares es un universo difícil de seguir porque no existen muchos índices, y utilizamos este que tiene criterios diferentes a los nuestros como guía. Esto lleva a que el tracking error con nuestra cartera sea muy elevado, y en este trimestre ha sido negativo. En cualquier caso, analizando el comportamiento de la cartera contra los índices generales, creemos que es satisfactorio y que demuestra el carácter defensivo de las empresas familiares. Un factor de distorsión adicional en este trimestre han sido las divisas, y es que en un entorno en el que el euro ha sufrido una fuerte depreciación frente a otras divisas ha sido negativo para nuestra cartera ya que más de la mitad de la cartera está invertida en divisa euro.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 9,08%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -3,82% para la clase A y -3,95% para la clase B, el patrimonio ha aumentado hasta los 18.398.778,05 euros y los partícipes se han reducido hasta 127 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,18% para la clase A y un 0,32% para la clase B siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de marzo de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros.

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

No existen fondos comparables en la gestora con los que compararse, al ser el único fondo temático de renta variable global de la Gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: IVECO GROUP NV, SHIMANO INC, NIKE INC CL B.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CORP ACCIONA ENERGIA RENOVABLE SM, AP MOLLER-MAERSK A/S-B, LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del trimestre hemos tenido posiciones compradas en PUT's del Eurostoxx que hemos ido cambiando por PUT Spreads, todos los movimientos con un saldo positivo en el trimestre de alrededor de 30 puntos básicos de rentabilidad.

A 31 de marzo de 2022, 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. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 3,68%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%. 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 31 de marzo de 2022 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.

Dado que el fondo ha sufrido una variación en su política de inversiones a lo largo del trimestre, y esto ha provocado que no se tengan datos suficientes para calcular la volatilidad del índice de referencia, no podemos establecer una comparativa de la volatilidad del fondo respecto al de su índice de referencia.

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.

Ha sido un comienzo de año muy difícil para los mercados y la economía mundial, con un elevado riesgo geopolítico provocado por la invasión de Ucrania por parte de Rusia, complicado por una inflación disparada, que ha hecho surgir el fantasma de la estanflación. Confiamos en una resolución temprana del conflicto entre Rusia y Ucrania, así como en una normalización de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, que consiga controlar el repunte de la inflación, sin provocar un excesivo frenazo en la economía. Ante esta situación, y tras las caídas experimentadas por los mercados en el primer trimestre, tenemos una visión positiva sobre la renta variable, mientras nos mantenemos cautos en renta fija, debido a las futuras subidas de tipos de interés. El mercado de crédito debería estabilizarse en el entorno descrito.

El trimestre a nivel bursátil, como no podía ser de otra manera, ha estado marcado por la guerra de Ucrania. A pesar de que desde inicios de año la inteligencia americana insistía en la posibilidad de una invasión por el movimiento de tropas que se estaba produciendo, la realidad es que a muchos nos resultaba difícil de creer que terminase derivando en lo que estamos viviendo estos días. Al igual que con la pandemia, pensábamos que las guerras en Europa eran cosas del pasado.

Respecto a otros conflictos bélicos vividos en el pasado, como la guerra de Irak o Afganistán, en esta ocasión las

sanciones que se han impuesto sobre Rusia marcan una diferencia importante. Y es que, siendo ambos países, Rusia y Ucrania, exportadores relevantes de materias primas (desde las más obvias como el gas, el trigo o el petróleo hasta otras menos conocidas como el Nickel o el Paladio), el conflicto y sus sanciones han provocado una fuerte subida de dichas materias primas. El petróleo llegó a tocar los 135 dólares, aunque ha cerrado el trimestre sensiblemente más abajo, a niveles de 105. Esta subida de las materias primas como consecuencia del conflicto agrava los problemas de inflación que arrastrábamos en las principales economías desarrolladas como consecuencia del covid, y que había llevado a la Reserva Federal, e incluso al BCE, a anunciar fuertes subidas de tipos de interés.

Estas dos dinámicas, la de la inflación y subidas de tipos de interés y la de la guerra y su posible implicación en una desaceleración de la economía, han llevado a muchos actores del mercado a temer una posible estanflación. Este es un término bastante manido y en años anteriores, cuando el crecimiento se debilitaba y la inflación parecía que podía repuntar enseguida, aparecían titulares con la palabra estanflación. La realidad es que sólo en dos periodos de la historia se ha producido la estanflación de manera palpable, y ambas fueron en la década de los 70. Durante esos años se creó el "Misery Index" que era la suma de la tasa de paro más la tasa de inflación, para medir y comparar el deterioro de la situación económica de la población entre los distintos países y su propia historia. El Misery Index en EE.UU. durante los dos periodos de estanflación de los 70 alcanzó niveles cercanos 21% vs el 11% que está ahora. Por lo tanto, para llegar a un periodo de estanflación entendido como el que ocurrió en aquellos años, es decir, para llegar a ese nivel de Misery Index, o bien la inflación tendría que subir otro 10% o la tasa de paro incrementarse en la misma proporción, o una mezcla de ambas.

Después de lo que ha ocurrido con la pandemia y la guerra de Ucrania, dos eventos que muchos creíamos que eran de siglos pasados, no seremos nosotros quienes descartemos que la estanflación ocurra, pero creemos que descontarlo hoy puede ser excesivamente aventurado.

A nivel geopolítico, es evidente que hay cosas que están cambiando. En su discurso de la conferencia de seguridad de la ONU de 2007 en Munich (discurso que visto con retrospectiva fue toda una declaración de intenciones), Putin advirtió que un mundo unipolar, en el que básicamente mandaba EEUU y la OTAN, no solo era inadmisibles sino también imposible en el mundo moderno. Viendo los acontecimientos de Ucrania y la posición de China al respecto, además de la cada vez mayor rivalidad geopolítica entre China y EEUU, parece que Rusia y China está reclamando su papel como un polo alternativo en contraposición al de EEUU y la OTAN. Recientemente en una de sus cartas, Larry Fink el CEO de BlackRock, vaticinaba el fin de la globalización, y quizás esa desglobalización pudo comenzar con la guerra comercial entre China y EE.UU. de Trump, y puede que esa multipolaridad demandada por China y Rusia la pueda estar apuntalando.

Lo que es más difícil es cuantificar el impacto de esta desglobalización en los mercados, por lo menos en los bursátiles, porque no es algo que se materialice de un año para otro, sino que llevará unos años. Pero lo que sí está claro es que, igual que la globalización pudo ser deflacionista, la desglobalización puede ser potencialmente lo contrario.

Todos estos factores, la posible desglobalización, el cambio en el tablero geopolítico, y la elevada inflación que estamos viviendo, aunque no terminen en estanflación, nos encaminan hacia un escenario de tipos de interés más elevado que en años previos. Esto nos parece muy relevante por las implicaciones que tiene, y está teniendo ya, sobre la valoración de todos los activos, desde la bolsa, con impactos desiguales por sectores, a la renta fija, pasando por supuesto por el inmobiliario o incluso los activos de nueva creación como las cryptomonedas.

En este entorno de subida de tipos de interés, y en definitiva de reprecación de los activos financieros, creemos que una vez más las empresas familiares están saliendo bien paradas. Ya durante los peores momentos de la pandemia, demostraron su menor perfil de riesgo frente al resto del mercado, y creemos que nuevamente en estos momentos lo están demostrando

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	218	1,20
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	463	2,52	383	2,11
ES0105546008 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	0	0,00	72	0,39
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	453	2,46	366	2,01
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	457	2,48	403	2,22
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	221	1,20	186	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	414	2,25	410	2,26
TOTAL RV COTIZADA		2.009	10,92	2.037	11,21
TOTAL RENTA VARIABLE		2.009	10,92	2.037	11,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.009	10,92	2.037	11,21
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	677	3,68	532	2,93
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	497	2,70	438	2,41
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	598	3,25	565	3,11
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	330	1,80	375	2,06
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	427	2,32	408	2,25
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	429	2,33	390	2,15
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	433	2,35	471	2,59
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	178	0,97	232	1,28
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	575	3,13	582	3,20
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	386	2,10	414	2,28
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	498	2,71	487	2,68
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES	CHF	212	1,15	239	1,32
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	279	1,52	252	1,39
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	275	1,50	367	2,02
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	421	2,29	425	2,34
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	281	1,53	300	1,65
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	556	3,02	333	1,84
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	0	0,00	214	1,18
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	489	2,66	529	2,91
NL0015000L04 - ACCIONES IVECO GROUP NV	EUR	27	0,15	0	0,00
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	464	2,52	538	2,96
DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	18	0,10	12	0,06
CA01626P3043 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	700	3,80	604	3,33
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	651	3,54	626	3,44
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	370	2,01	403	2,22
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	480	2,61	542	2,98
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	590	3,21	531	2,92
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	401	2,18	412	2,27
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	598	3,25	527	2,90
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	404	2,20	402	2,21
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	247	1,34	346	1,90
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	270	1,46	0	0,00
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	329	1,79	306	1,68
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	170	0,93	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	188	1,02	184	1,01
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	286	1,55	307	1,69
CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	USD	391	2,13	578	3,18
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	515	2,80	464	2,55
TOTAL RV COTIZADA		14.643	79,59	14.336	78,92
TOTAL RENTA VARIABLE		14.643	79,59	14.336	78,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.643	79,59	14.336	78,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.652	90,51	16.373	90,14

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)