

## CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 3149

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/03/2005

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4, de una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión de CS Global Fondos Gestión Activa FI toma como referencia el comportamiento del índice 15% IBEX35, 20% Eurostoxx50, 10% Standard & Poors 500, 3% Nikkei, 2% MSCI Emerging Markets, 35 % AFI FIM y 15% AFI REPO.

El Fondo invierte en un porcentaje superior al 50% de su patrimonio en otras IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No invertirá más del 30% del patrimonio en IICs no armonizadas.

El Fondo invertirá, tanto directa como indirectamente, en renta variable entre el 30% y el 75% de la exposición total. No están predeterminados los mercados en que se invertirá ni el nivel de capitalización de los valores (podrán ser de cualquier tipo de capitalización, incluyendo de baja capitalización), siendo la Sociedad Gestora la que los determinará. La parte de la exposición total que no se invierta en renta variable se podrá invertir, directa e indirectamente, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos. En relación con los activos de renta fija, no existirá rating mínimo en las emisiones, pudiendo invertir la totalidad en emisiones de baja calidad crediticia.

La duración media de la cartera de renta fija será indeterminada. No está predeterminado el porcentaje de distribución de la inversión por tipo de emisor, país, ni por sectores.

La distribución geográfica de la inversión será en mercados OCDE y no OCDE incluyendo mercados emergentes.

La exposición máxima al riesgo divisa del Fondo oscilará entre el 0% y el 100% del patrimonio.

El grado máximo de exposición a instrumentos financieros derivados es el patrimonio neto.

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

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 2009/65/CE

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,06	0,82	1,34
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	815.725,05	849.931,07
Nº de Partícipes	91	100
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	11.142	13,6595
2020	10.699	13,1750
2019	11.934	12,5712
2018	13.635	11,2352

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	0,38		0,38	1,12		1,12	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,68	-1,33	3,44	1,59	7,13	4,80	11,89	-10,45	-3,08

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,00	28-09-2021	-1,00	28-09-2021	-4,86	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,50	21-07-2021	0,94	01-03-2021	3,60	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,32	5,23	3,98	6,49	6,65	12,86	5,19	6,64	6,35
<b>Ibex-35</b>	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03	12,49	13,66	26,22
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63	0,25	0,30	0,49
<b>BENCHMARK CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIVA</b>	5,83	6,10	5,28	6,13	9,17	14,67	5,49	6,03	9,72
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,23	5,23	5,13	5,19	4,75	4,75	4,75	4,53	4,05

(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.

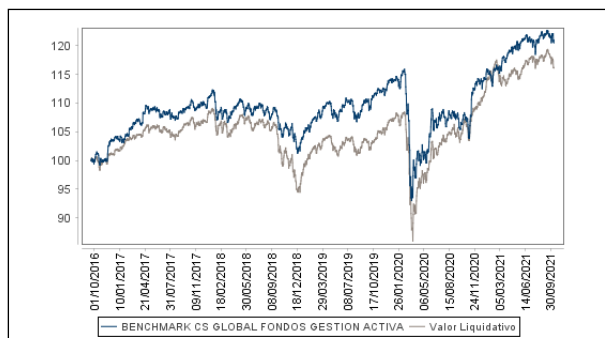
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,75	0,59	0,58	0,56	0,60	2,37	2,41	2,46	2,33

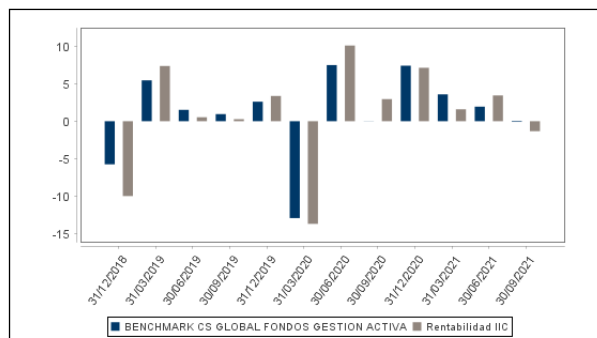
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	402.085	1.329	0
Renta Fija Internacional	261.844	1.179	0
Renta Fija Mixta Euro	60.062	212	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	22.669	191	-1
Renta Variable Euro	31.900	323	0
Renta Variable Internacional	16.112	140	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	44.203	762	-1
Global	18.729	194	-1
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	795.290	1.717	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>1.652.893</b>	<b>6.047</b>	<b>0,06</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)

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.161	100,17	11.195	95,14
* Cartera interior	1.266	11,36	1.261	10,72
* Cartera exterior	9.895	88,81	9.935	84,43
* 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)	-6	-0,05	574	4,88
(+/-) RESTO	-13	-0,12	-2	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	11.142	100,00 %	11.767	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.767	11.549	10.699	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,04	-1,51	0,41	168,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,31	3,40	3,45	190,46
(+) Rendimientos de gestión	-0,91	3,81	4,67	495,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-92,47
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	0,04	-0,04	-9,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,38	-0,04	-1,04	803,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,57	3,82	5,85	-114,97
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,10	-90,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,43	-1,26	-246,51
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	1,02
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-4,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-79,73
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,02	-0,01	-164,58
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,04	-58,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,04	-58,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.142	11.767	11.142	

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

### 3. Inversiones financieras

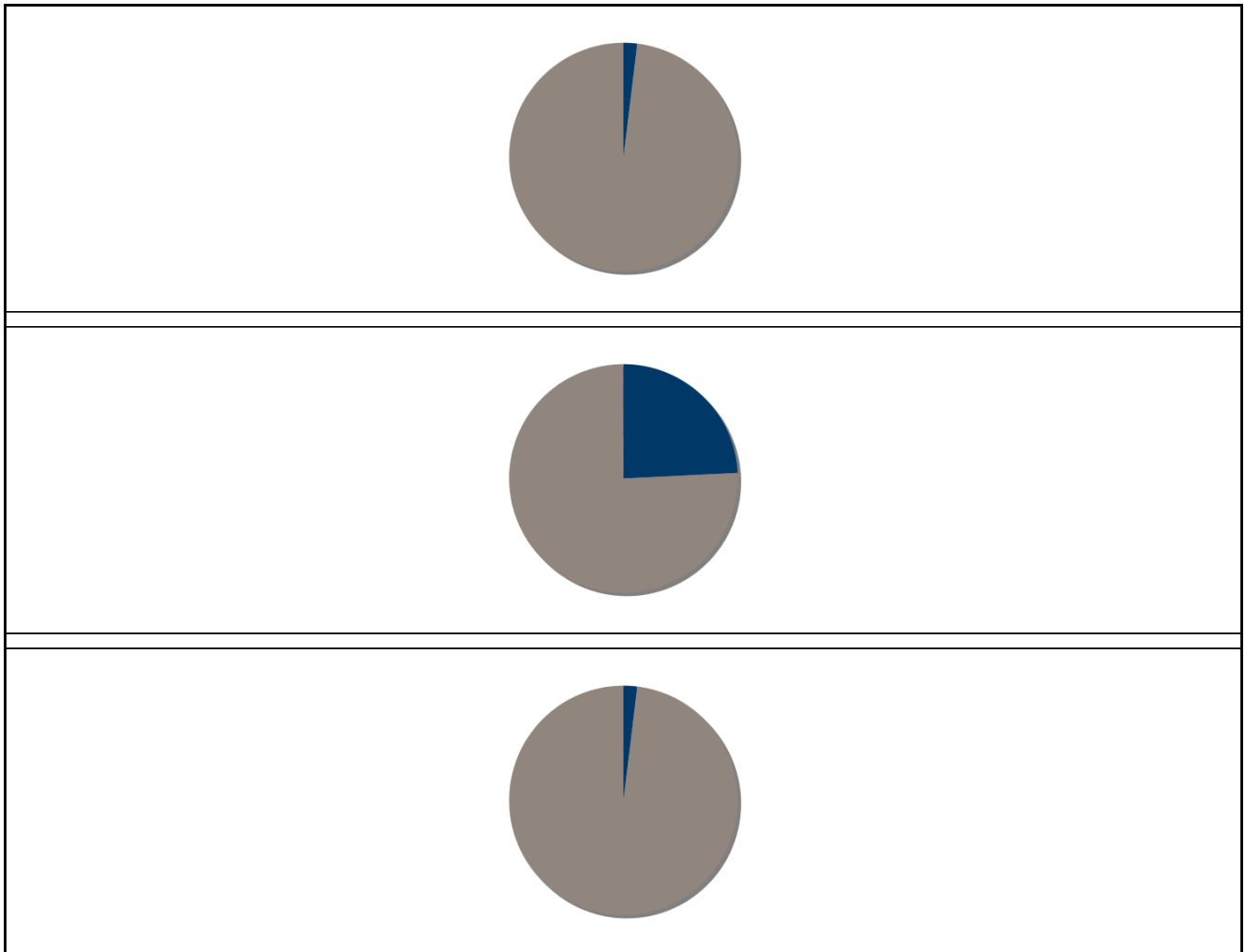
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.266	11,37	1.261	10,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.266	11,37	1.261	10,71
TOTAL RV COTIZADA	215	1,93	211	1,79
TOTAL RENTA VARIABLE	215	1,93	211	1,79
TOTAL IIC	9.644	86,56	9.700	82,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.860	88,49	9.911	84,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.126	99,85	11.171	94,94

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.200	Inversión
Total subyacente renta variable		1200	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1200	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	1.315	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1315	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1315	

#### 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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se
--



han prestado valores a entidades vinculadas es 629.206,73 euros suponiendo un 5,39% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

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 300,44 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el tercer trimestre los mercados de renta variable han terminado prácticamente planos en términos generales, puesto que las caídas en septiembre han contrarrestado los avances iniciales. Aun así, las rentabilidades en lo que va de año son bastante atractivas, llegando en muchos casos al doble dígito. La principal excepción a este buen comportamiento ha sido China, que ha sufrido caídas importantes en el periodo, lastrando a la renta variable de los mercados emergentes. Sin embargo, algunos mercados, como la India, han seguido obteniendo buenos resultados.

A nivel macro estamos viendo un repunte en la tasa de crecimiento económico, aunque actualmente nos enfrentamos a interrupciones importantes en la cadena de suministro y a un aumento significativo de la inflación. Sin embargo, la renta variable ha superado las inquietudes que han surgido como respuesta a estos fenómenos. Parece que los inversores siguen creyendo que, aunque el ritmo de crecimiento se haya moderado, el riesgo de recesión sigue siendo bajo. Por lo tanto, la expectativa de que los beneficios crecerán en los próximos años está ayudando a sostener los mercados de renta variable.

Durante el tercer trimestre, ha dado la sensación de que solo llegaban noticias negativas de China. En primer lugar, la decisión de China de transformar las empresas de educación privada en organizaciones sin ánimo de lucro alarmó a algunos inversores, que comenzaron a preguntarse si el intervencionismo también se desplazaría a otros sectores. Luego se anunciaron nuevas leyes para el sector tecnológico, entre ellas la prohibición de que los niños jueguen con el ordenador más de tres horas a la semana. Por último, los inversores tuvieron que lidiar con la amenaza de impago de un gran promotor inmobiliario chino y el posible efecto dominó que ello podría provocar. Como es natural, los factores mencionados han hecho mella en la renta variable china. Al margen de lo ocurrido en el sector educativo, no creemos que China vaya a impedir que las empresas de otros sectores obtengan beneficios. Aunque las nuevas leyes podrían ralentizar el ritmo de crecimiento de los beneficios en algunos sectores, lo más probable es que la rentabilidad en su conjunto aumente con fuerza en el transcurso de los próximos años, pero a un ritmo algo más lento del que se registraría sin la nueva legislación. También creemos que la exposición del sistema bancario a los promotores inmobiliarios en mayor situación de riesgo es manejable y, por lo tanto, es improbable que dé lugar a una crisis sistémica. Así pues, aunque toda la incertidumbre puede justificar parte del retroceso que han sufrido las cotizaciones en China, creemos que el sólido crecimiento de los beneficios seguirá respaldando a la renta variable del país durante los próximos años.

En EE.UU, la Reserva Federal (la Fed) anunció que pronto -quizá en noviembre- empezará a reducir el ritmo de su programa de compras de activos, de tal forma que las compras llegarán a su fin hacia mediados del próximo año. La Fed también hizo públicas sus previsiones sobre los tipos de interés para los próximos años: el escenario base ahora contempla que lleguen al 1,75% a finales de 2024. El ritmo de las subidas de tipos fue superior a lo que el mercado había descontado, lo que produjo un aumento de las TIRes del Tesoro en los días siguientes a la reunión de la Fed en septiembre y sirvió para contrarrestar su descenso desde principios del trimestre. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, anunció una reducción del ritmo de su programa de compras de activos; no obstante, a diferencia de la Fed, quiso

recalcar que esto no significaba que su objetivo final fuera eliminarlas por completo.

La otra gran noticia de la zona euro fue el resultado de las elecciones alemanas. Aunque del mismo se desprende que la formación de Gobierno podría demorarse y que habrá que esperar para conocer al sucesor de la canciller Angela Merkel, cabe pensar que el resultado final no trastocará la situación de la renta variable alemana ni de la europea, puesto que es improbable que los partidos de extrema derecha o de extrema izquierda tomen parte en el Gobierno.

En los mercados de renta fija, a pesar del repunte que experimentó la deuda pública a principios del trimestre, el giro hawkish de la Fed, así como la esperanza de que nos encontremos en una etapa en que la mayoría de la población ya esté vacunada contra la COVID-19, han provocado una oleada de ventas de estos títulos, elevando las TIRs a lo largo de la curva. Tras este movimiento, el trimestre ha terminado bastante plano en los índices de deuda pública, al igual que en los mercados de crédito "investment grade". Sin embargo, los bonos high yield y la renta fija emergente han sufrido ligeras caídas, esta última lastrada por las noticias en China comentadas anteriormente. Por otro lado, la deuda subordinada (tanto financiera como corporativa) continuaba con su buen comportamiento.

En cuanto a las divisas destaca la apreciación del dólar frente al euro, que alcanza ya el 5% en lo que va de año, consecuencia también de ese tono "hawkish" de la Fed. Por último, en materias primas lo más destacable ha sido el continuado ascenso del crudo, que supera ya el 50% en 2021, reflejo de las tensiones existentes en los mercados de materias primas a nivel mundial, que está provocando un repunte en las expectativas de inflación futura, con el consiguiente impacto en las políticas monetarias de algunos bancos centrales como hemos comentado antes.

#### 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 28,89% y 52,74%, respectivamente y a cierre del mismo de 30,48% en renta fija y 54,93% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

En general, la crisis provocada por el coronavirus está teniendo una serie de consecuencias económicas que están detrás de los movimientos de los mercados. Una política monetaria y fiscal expansiva, un incremento importante del ahorro en las familias, un repunte importante en la inflación. Todo esto está marcando nuestras apuestas para el periodo. Así, hemos mantenido una exposición cercana a la neutralidad en renta variable, apostando principalmente por renta variable europea y por determinadas temáticas a las que vemos recorrido a lo largo de los próximos meses como infraestructuras y consumo responsable. En la parte de renta fija, mantenemos nuestra apuesta por duraciones cortas y nuestra preferencia por crédito frente a gobiernos. En cuanto a inversiones alternativas, pensamos que a pesar de las subidas acumuladas, aún le queda recorrido a las materias primas debido a los problemas de suministro que vemos en el mercado.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -1,33% y se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del -0.15% del índice de referencia.

Tras un buen primer semestre del año los mercados han tenido un mes de septiembre volátil, con caídas en los principales índices de renta variable. Son varios los motivos, destacando cierta desaceleración macroeconómica provocada por la variante Delta del Coronavirus y la incertidumbre regulatoria en China.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,80%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,33%, el patrimonio se ha reducido hasta los 11.142.378,77 euros y los participes se han reducido hasta 91 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,59%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0,18%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2021, 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.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el -0,69% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: NOMURA GLOBAL DYN BOND-AEURH, MUZIN-

ENHANCEDYIELD-ST-HEUAR, MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-I, CS LUX EMERG MKT CP B-DBHEUR, AMUNDI EUR EQ VALUE-A EUR C.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD, AXA IM FIIS-US CO IN B-A H, CS LUX EMERG MKT CRP B-EBHEU, AMUNDI EUR EQ VALUE-R2 EUR C, CS LUX EDU EQUITYDBP USD.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se ha cerrado una posición en puts sobre el Eurostoxx 50 que tenía la finalidad de cubrir la cartera ante caídas del mercado de renta variable con una pérdida aproximada de 30.000euros. También cerramos una posición de cobertura de riesgo dólar con una pérdida de aproximadamente 25.000euros

A 30 de septiembre de 2021, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 27,42%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 9,71%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2021, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de participes. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible. La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de septiembre de 2021 suponía un 97,92%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y AXA ROSENBERG MGNT.IRELAND.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2021, su VaR histórico ha sido -5,49%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 5,34%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%.

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.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que la tendencia observada en estos últimos meses se prolongará en el futuro y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

Por lo tanto, continuaremos adaptando la estrategia a la evolución de la economía, en lo que tendrá mucha repercusión la evolución de la pandemia del coronavirus. Mientras mantenemos una exposición cercana a la neutralidad en renta variable, apostando principalmente por renta variable europea y por determinadas temáticas a las que vemos recorrido a lo largo de los próximos meses como infraestructuras y consumo responsable. En la parte de renta fija, mantenemos nuestra apuesta por duraciones cortas y nuestra preferencia por crédito frente a gobiernos. En cuanto a inversiones alternativas, pensamos que, a pesar de las subidas acumuladas, aún le queda recorrido a las materias primas debido a los problemas de suministro que vemos en el mercado.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	60	0,54	60	0,51
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	506	4,54	504	4,28
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	501	4,49	500	4,25
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	199	1,79	197	1,67
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.266</b>	<b>11,37</b>	<b>1.261</b>	<b>10,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.266</b>	<b>11,37</b>	<b>1.261</b>	<b>10,71</b>
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	215	1,93	211	1,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>215</b>	<b>1,93</b>	<b>211</b>	<b>1,79</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>215</b>	<b>1,93</b>	<b>211</b>	<b>1,79</b>
IE00BTL1FT87 - PARTICIPACIONES NOMURA ASSET MANAGEMENT	EUR	381	3,42	0	0,00
IE00BYQ44T06 - PARTICIPACIONES WELLINGTON MANAGEMENT CO LLP	EUR	558	5,01	580	4,93
IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE LLP	EUR	421	3,77	417	3,54
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	0	0,00	307	2,61
IE00B65YMK29 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	308	2,77	0	0,00
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	249	2,23	250	2,12
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	498	4,47	496	4,22
IE0033609615 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG MGNT IRELAND	USD	903	8,11	886	7,53
LU0119620176 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	USD	505	4,54	0	0,00
LU0211300792 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	382	3,25
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	506	4,54	499	4,24
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	738	6,62	775	6,59
LU0642272388 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	638	5,73	652	5,54
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	581	5,21	577	4,90
LU1041505352 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	621	5,58	0	0,00
LU1071421777 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	634	5,39
LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	357	3,21	334	2,84
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	552	4,96	567	4,82
LU1713307426 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	330	2,97	354	3,01
LU1849565947 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	769	6,90	746	6,34
LU1883314244 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	729	6,54	0	0,00
LU1883316298 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	0	0,00	729	6,19
LU2025863171 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	0	0,00	516	4,39
<b>TOTAL IIC</b>		<b>9.644</b>	<b>86,56</b>	<b>9.700</b>	<b>82,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.860</b>	<b>88,49</b>	<b>9.911</b>	<b>84,23</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.126</b>	<b>99,85</b>	<b>11.171</b>	<b>94,94</b>

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)**

--