

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

Informe Trimestral del Primer 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad acorde al objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual.

El Fondo invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, sectores o capitalización bursátil de las compañías. No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

El fondo no tiene índice de referencia.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del 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.

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

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

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	0,00	0,00	0,00	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	0,00	-0,58	-0,28

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	339.322,41	107.426,49
Nº de Partícipes	98	98
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	3.191	9,4044
2019	1.071	9,9712
2018	33.748	9,4061
2017		

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,68	-5,68	2,03						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	12-03-2020	-2,04	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	24-03-2020	1,59	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,77	8,77	2,58						
Ibex-35	49,79	49,79	13,33						
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,38						
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.

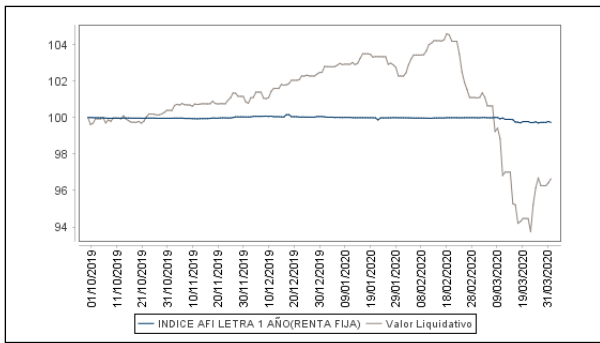
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,55	0,37	0,32	1,37	1,26		

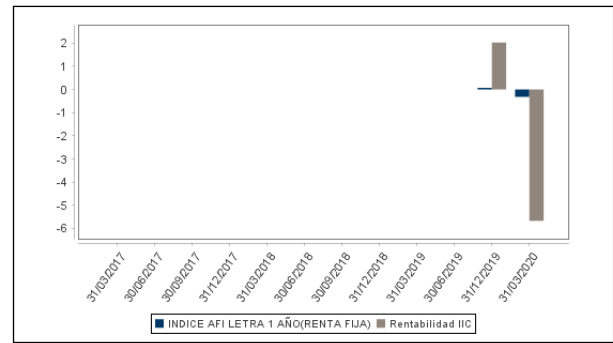
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 13 de Septiembre de 2019 "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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	452.206	1.631	-8
Renta Fija Internacional	262.278	1.166	-11
Renta Fija Mixta Euro	60.068	242	-14
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	27.326	254	-15
Renta Variable Euro	46.066	445	-35
Renta Variable Internacional	16.108	170	-17
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	52.223	902	-10
Global	61.013	298	-18
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	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	977.288	5.108	-11,52

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.666	83,55	962	89,82
* Cartera interior	705	22,09	29	2,71
* Cartera exterior	1.961	61,45	934	87,21
* 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)	573	17,96	113	10,55
(+/-) RESTO	-48	-1,50	-4	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	3.191	100,00 %	1.071	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)	1.071	1.106	1.071	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	121,29	-5,21	121,29	-4.199,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,50	1,99	-9,50	38,13
(+) Rendimientos de gestión	-9,25	2,45	-9,25	17,34
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-111,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	0,04	0,28	1.021,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-3,07	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,48	2,41	-9,48	-793,11
± Otros resultados	-0,01	3,07	-0,01	-100,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,46	-0,25	20,79
- Comisión de gestión	-0,17	-0,25	-0,17	22,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	72,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,08	-0,05	0,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,12	-0,02	-74,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.191	1.071	3.191	

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

3. Inversiones financieras

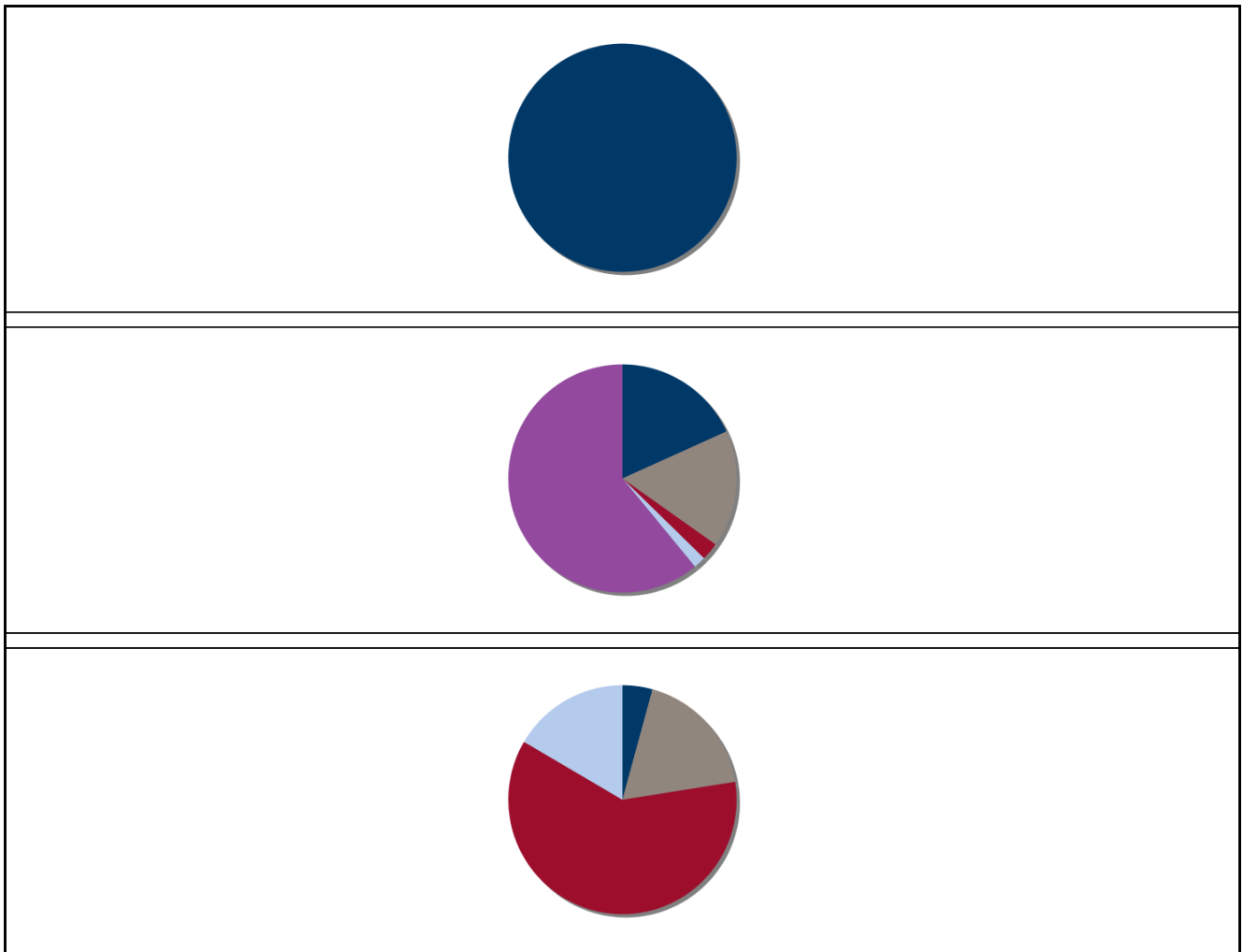
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	583	18,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	583	18,27	0	0,00
TOTAL IIC	122	3,83	29	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	705	22,10	29	2,68
TOTAL RV COTIZADA	136	4,25	53	4,97
TOTAL RENTA VARIABLE	136	4,25	53	4,97
TOTAL IIC	1.825	57,18	880	82,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.961	61,44	934	87,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.666	83,54	962	89,83

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.180.851,36 euros que supone el 68,34% sobre el patrimonio de la IIC.

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 100.000,00 euros suponiendo un 5,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 850,58 euros, lo que supone un 0,04% 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.

Este primer trimestre de 2020 será difícil de olvidar para cualquier inversor. Si bien resultaba evidente que ya nos encontrábamos en las etapas maduras del ciclo económico, nadie podría haber previsto a principios de año que gran parte de la economía mundial se vería bruscamente paralizada por la pandemia del COVID-19. China, donde se originó el virus a finales de 2019, fue el primer país que sufrió los efectos de las medidas de confinamiento adoptadas para frenar su propagación. Pero no fue hasta finales de febrero cuando se vieron los primeros contagios significativos en un país occidental, Italia, lo que provocó el pánico de los mercados - que hasta entonces habían mantenido la calma - ante el temor de propagación del virus al resto de países. Y efectivamente, en las siguientes semanas los principales países del mundo se vieron afectados por la pandemia y empezaron a implementar medidas de confinamiento similares a las aplicadas en China donde, afortunadamente, ya empezaban a surtir efecto al disminuir de forma importante los contagios y fallecimientos por el virus. Esta situación ha provocado un shock de oferta y otro de demanda simultáneamente y, por desgracia, ya no se debate en torno a las probabilidades de que se produzca un período de recesión, sino acerca de la gravedad de la misma.

A medida que los mercados han ido manifestando esta nueva realidad, la renta variable ha caído de forma drástica. Desde los máximos de febrero las caídas han llegado a alcanzar el 40% en algunos de los principales mercados, aunque un fuerte rebote en los últimos días del trimestre ha ayudado a maquillar un poco los resultados. Así, el S&P 500 cayó un 20% durante el trimestre, al igual que el Nikkei japonés, el Eurostoxx 50 un 25,6% y el Ibex 35 se dejó un 28,9%.

En renta fija también ha habido pérdidas importantes. Entre las pocas excepciones se encuentra la deuda pública de EE.UU. y los países "core" de la Eurozona, puesto que los bancos centrales recortaron los tipos de interés y reiniciaron la expansión cuantitativa, lo que propició una caída de las TIRes y una subida de los precios. Sin embargo, se ha producido un aumento generalizado de los diferenciales de crédito que ha impactado en primer lugar a los países periféricos, como España o Italia. Además, la preocupación por la repercusión del parón económico en los beneficios empresariales ha propiciado una fuerte caída en los precios de la renta fija privada, tanto en los bonos corporativos como en la deuda financiera. Dentro de la renta fija privada, los bonos con mayor riesgo y peores calificaciones han caído más que la deuda senior de empresas con calificación investment grade. Así, la deuda subordinada y la renta fija high yield han sido las más perjudicadas. Y dentro de la deuda subordinada, los bonos AT1 bancarios (CoCos), al estar más abajo en la estructura de capital, han caído con más fuerza que los subordinados financieros LT1o los híbridos corporativos.

Los precios de las materias primas, excepto el oro, cayeron bruscamente durante el trimestre. A medida que los países de todo el mundo cesaban su actividad para tratar de controlar la propagación del virus, la demanda de la mayoría de las materias primas disminuyó, lo que afectó de forma considerable a los precios. El petróleo se vio envuelto en una tormenta perfecta tras romperse el acuerdo entre la OPEP y Rusia para limitar la oferta justo cuando bajaban las perspectivas de demanda. Como resultado, el precio del petróleo cayó más de un 60%. El oro, a pesar de sufrir caídas durante algunos días de marzo, por tema de flujos, al final acabó ejerciendo de activo refugio, subiendo un 4% en el trimestre.

No es necesario esperar a la publicación de los datos económicos para ser conscientes de la magnitud del impacto económico que tendrán las medidas de contención del virus actualmente en vigor en gran parte del mundo. Algunos datos concretos ponen de manifiesto la magnitud de este período convulso. Por ejemplo, las ventas de automóviles en China cayeron alrededor de un 80 % en febrero. Los datos que empezamos a ver en los países occidentales muestran una foto parecida. Sin embargo, aunque esta crisis será profunda, debería también ser relativamente corta en duración, ya que una vez contenida la propagación del virus - algo que en China se ha conseguido en 6 u 8 semanas y cabe esperar que en otros países occidentales la experiencia sea parecida -, la actividad económica se debería ir normalizando en la segunda mitad del año. Para asegurar una recuperación económica rápida y sólida una vez controlada la pandemia, los distintos países han empezado aplicar una serie de medidas agresivas de política económica. Una crisis sin precedentes requiere una respuesta política sin precedentes y eso es lo que estamos viendo.

Desde el punto de vista de la política monetaria, los bancos centrales fueron los primeros en reaccionar, anunciando bajadas de tipos (en el caso de la Fed hasta el 0%) y, sobre todo, una serie de programas de liquidez y compras de activos (tanto de deuda pública como privada) de magnitud nunca vista hasta ahora, llevando hasta el extremo las

famosas palabras de Draghi durante la crisis del Euro, de hacer "todo lo que sea necesario". El objetivo de estas medidas es triple: por un lado, garantizar la liquidez del sistema financiero, absolutamente clave en estas circunstancias; por otro, abaratar los costes de financiación de estados y empresas, que necesitarán endeudarse de forma importante para hacer frente a la crisis, y, por último, estabilizar los mercados de crédito, que se rompieron totalmente durante algunos días de marzo, provocando una reacción en cadena en el resto de activos. La actuación de las autoridades monetarias ha sido sin duda contundente y está empezando a tener los efectos deseados.

Al mismo tiempo estamos viendo medidas de política fiscal sin precedentes por parte de los principales países. Paquetes fiscales que en el caso de EE.UU. superan ya los 2 billones de dólares y en varios países europeos alcanzan varios centenares de miles de millones de euros. Dichos paquetes incluyen, por un lado, medidas de estímulo directo a las empresas y familias afectadas por la crisis - en porcentajes que oscilan entre el 2% y el 5% del PIB de cada país aproximadamente - y, por otro, líneas de financiación y avales estatales, por importes que superan con creces el 10% del PIB en muchos casos. El objetivo principal de estas medidas es evitar que se produzca la quiebra generalizada de empresas y, a la vez, frenar el inevitable repunte del desempleo, evitando, en definitiva, que las economías sufran daños estructurales que alarguen la recesión más allá de unos pocos trimestres. En general, la política fiscal ya ha proporcionado un estímulo significativo a escala mundial, pero es probable que se deban adoptar medidas adicionales para hacer frente a la magnitud de esta crisis. En este sentido, por lo que respecta a Europa, el acuerdo adoptado por el Unión Europea a principios de abril - tras un intento fallido a finales de marzo - es una buena noticia, al movilizar más de 500.000 millones de euros a través de 3 mecanismos distintos para atajar los efectos de la crisis en la Eurozona. Aunque el debate de la mutualización de la deuda sigue abierto, este acuerdo es claramente un avance importante en la buena dirección.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 44,49% y 36,18%, respectivamente y a cierre del mismo de 48,57% en renta fija y 23,58% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Aprovechando las fuertes caídas de los mercados, hemos "puesto a trabajar" parte de la liquidez que disponíamos en el fondo, para poder obtener ventaja de esta volatilidad tanto en la parte de renta variable, como en la parte de renta fija, donde estamos encontrando oportunidades que hace muchos años que no aparecían.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -5,68% y se ha situado por encima de la rentabilidad de su Benchmark (50,00%-EONIA TOTRET; 50,0%-MSCI WORLD \$) -10,79%.

El mejor comportamiento del fondo respecto al benchmark se debe al posicionamiento defensivo que hemos tenido desde finales de 2019 debido a la sobrevaloración del mercado, que nos ha permitido tener una menor caída.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -5,68%, el patrimonio ha aumentado hasta los 3.191.114,46 euros y los participes se han incrementado hasta 99 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,36%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,25% y 0,11%, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el -18,08% 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.

Hemos aumentado la posición en los siguientes fondos: azValor Internacional, iShares Physical Gold, Muzinich Enhanced Yield, Acatis Gané, Seilern Stryx America, Heptagon Future Trends, Global Evolutoin Frontiers Market, Capital Group New Perspective, Jupiter Dyanmic Bond, Lindsell Train Glonal Equity y Merian Gold&Silver.

Se ha iniciado una posición en: Gamco M&A, Franklin Wellington K2 Technology, Flossbach Multiple Opp, Arcano

Low Volatility, Uti India Dynamic Equity, Baillie Gifford Emerging Markets, Royal Dutch Shlell, Walt Disney, Magallanes European, CS Corto Plazo, Carmignac Sécurité, Muzinich Short Duration, BGF Euro Short Duration, T. Rowe European HY, Mellom Global Short Dated y J. Stern Global Equity.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2020, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 21,82%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

Con fecha 31 de marzo de 2020, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 583.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2020, el Fondo presentaba un incumplimiento del importe mínimo de patrimonio y 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.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2020 suponía un 61,02%, siendo las gestoras principales MDO MANAGEMENT CO SA y MUZINICH & CO INC/IRELAND.

El Fondo no mantiene a 31 de marzo de 2020 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2020, ha sido 8,82%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%.

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.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que está desencadenando una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero hay razones para ser optimistas. Desde Credit Suisse creemos que la pandemia estará controlada en las próximas 6 a 8 semanas y que las medidas de estímulo económico aprobadas por los principales gobiernos y bancos centrales permitirán una recuperación de la economía mundial a partir de la segunda mitad de año. En este entorno, creemos que puede ser un buen momento para empezar a incrementar posiciones de riesgo en las carteras. Aunque es probable que la volatilidad continúe elevada algunas semanas más, consideramos que, con una perspectiva de 3 o 6 meses, los niveles actuales del mercado son suficientemente atractivos.

El Covid-19 no ha afectado en gran medida al fondo (-5.71% YTD) gracias al posicionamiento defensivo hemos tenido desde inicios de año.

Como hemos hecho en estos periodos de caídas, iremos aumentando paulatinamente la exposición hacia activos de riesgo (tanto de renta variable como de renta fija) cuando se den las oportunidades pertinentes, pero siempre con el objetivo de preservación de capital.

La exposición actual (10/4/20) a renta variable es cercana al 22% del fondo y por ahora no vamos a aumentarla en exceso, ya que creemos el periodo de incertidumbre actual se va a prolongar durante más tiempo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-04-01	EUR	583	18,27	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		583	18,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		583	18,27	0	0,00
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	99	3,11	0	0,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS SA SGIIC	EUR	23	0,72	29	2,68
TOTAL IIC		122	3,83	29	2,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		705	22,10	29	2,68
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	23	0,72	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK INC	GBP	57	1,80	53	4,97
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	21	0,66	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	20	0,63	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	14	0,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		136	4,25	53	4,97
TOTAL RENTA VARIABLE		136	4,25	53	4,97
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	36	1,12	0	0,00
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	63	1,97	52	4,81
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BALLIE GIFFORD INVEST MANAG	EUR	37	1,15	0	0,00
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	32	1,02	0	0,00
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIONES PINNACLE ICAV	USD	42	1,31	50	4,65
IE00BYVJRD56 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS UK LTD	USD	91	2,85	54	5,01
IE00BYWKMJ85 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	52	1,64	41	3,82
IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN INVEST. MNGMENT LTD	USD	68	2,14	58	5,37
IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	37	1,16	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	92	2,89	102	9,49
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	76	2,39	48	4,52
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	61	1,90	0	0,00
FR0013202140 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	85	2,66	95	8,89
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	117	3,65	87	8,16
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	81	2,53	0	0,00
LU0501220262 - PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	69	2,16	29	2,67
LU0596125814 - PARTICIPACIONES T ROWE EUROPEAN HI YD BD-AD	EUR	36	1,11	0	0,00
LU0687944396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	95	2,97	0	0,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	123	3,86	87	8,12
LU1038809049 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	78	2,46	0	0,00
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	79	2,47	53	4,95
LU1330191385 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	65	2,03	0	0,00
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	61	1,92	49	4,57
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	79	2,49	77	7,15
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	90	2,82	0	0,00
LU1952142120 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	USD	45	1,41	0	0,00
LU2039786426 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	36	1,12	0	0,00
TOTAL IIC		1.825	57,18	880	82,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.961	61,44	934	87,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.666	83,54	962	89,83

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)