

AFI GLOBAL FI
Nº Registro CNMV: 1392

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.afi-inversiones.es/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ MARQUES DE VILLAMEJOR 5 28006 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

afi-Inversiones@afi.es

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: 02/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return (EUR).

El Fondo podrá invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija.

El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En relación con la renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No se exigirá calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores, pudiéndose invertir toda la cartera en baja calidad crediticia e incluso sin calificación. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

En cuanto a los emisores de los valores de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, no existe predeterminación, pudiendo invertir tanto en países OCDE como en emisores o mercados de países emergentes, sin limitación.

El Fondo podrá invertir entre el 0 y el 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

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

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	0,60	0,00	0,60	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.608.848,26	3.192.531,30
Nº de Partícipes	134	133
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	11.999	4,5994
2019	17.289	5,4154
2018	16.309	4,9976
2017	15.350	5,3421

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	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-15,07	-15,07	1,58	1,20	1,19	8,36	-6,45	3,98	3,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,40	12-03-2020	-4,40	12-03-2020	-1,18	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,02	24-03-2020	2,02	24-03-2020	0,78	07-02-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,80	17,80	2,38	2,98	2,96	3,10	4,69	4,34	11,25
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70	0,59	0,24
Indice	47,33	47,33	8,98	12,67	9,99	10,62	12,99	8,64	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,88	7,88	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	5,69

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	1,46	0,00	0,00	1,48	0,00	0,00	0,00

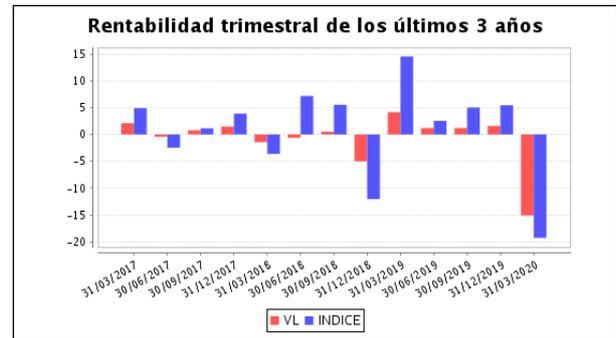
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	16.504	134	-15,07
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	16.504	134	-15,07

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.556	62,97	16.732	96,78
* Cartera interior	1.049	8,74	1.520	8,79
* Cartera exterior	6.466	53,89	15.169	87,74
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,34	43	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.270	27,25	274	1,58
(+/-) RESTO	1.173	9,78	283	1,64
TOTAL PATRIMONIO	11.999	100,00 %	17.289	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.289	16.309	17.289	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,45	-2,15	-15,45	597,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,60	7,91	-16,60	-303,51
(+) Rendimientos de gestión	-16,24	9,45	-16,24	-266,81
+ Intereses	0,35	1,18	0,35	-71,03
+ Dividendos	0,18	0,20	0,18	-12,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,49	3,78	-3,49	-189,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,14	-0,01	-0,14	841,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,13	-2,65	-3,13	14,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-9,98	6,95	-9,98	-239,28
± Otros resultados	-0,04	0,01	-0,04	-639,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-1,59	-0,37	-77,65
- Comisión de gestión	-0,34	-1,44	-0,34	-77,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,10	-0,02	-78,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-72,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-75,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,05	0,01	-73,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,05	0,01	-72,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.999	17.289	11.999	

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

3. Inversiones financieras

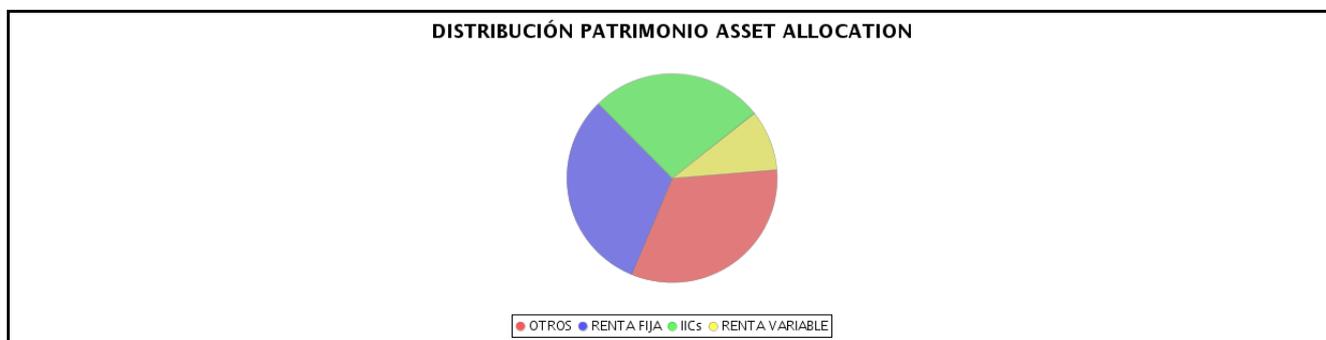
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	940	7,84	1.254	7,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	299	2,49		
TOTAL RENTA FIJA	1.240	10,33	1.254	7,25
TOTAL RV COTIZADA	270	2,25	281	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE	270	2,25	281	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.510	12,58	1.535	8,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.300	19,18	3.697	21,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	230	1,91		
TOTAL RENTA FIJA	2.530	21,09	3.697	21,37
TOTAL RV COTIZADA	846	7,05	752	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE	846	7,05	752	4,35
TOTAL IIC	3.208	26,74	10.773	62,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.584	54,88	15.221	88,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.094	67,46	16.756	96,89

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
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	453	Cobertura
Total otros subyacentes		453	
TOTAL DERECHOS		453	
FUT. 5 YR US NOTE 06/20	Futuros vendidos	334	Inversión
FUT. 06/20 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	321	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO 2.625 23/04/21 EUR	Compras al contado	102	Inversión
Total subyacente renta fija		757	
TELEFONICA SA (MADRID)	Emisión de opciones "put"	0	Inversión
ACS CONS Y SERV	Emisión de opciones "put"	177	Inversión
REPSOL S.A.	Emisión de opciones "put"	176	Inversión
ARCELORMITTAL (BOLSA MADRID)	Emisión de opciones "put"	175	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INTL.CONSolidATED AIRLINES (ICA) (MADRID)	Emisión de opciones "put"	189	Inversión
BANCO SABADELL	Emisión de opciones "put"	176	Inversión
Total subyacente renta variable		892	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	315	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	754	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1069	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	0	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	346	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	526	Inversión
FUT 06/20 10 YR EURO-BTP	Futuros comprados	294	Inversión
FUT. DEDZ2 SX5E DIVIDEND 12/2022	Futuros comprados	60	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	795	Cobertura
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "put"	399	Cobertura
Total otros subyacentes		2419	
TOTAL OBLIGACIONES		5138	

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de CS GLOBAL AFI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1392), al objeto de sustituir a CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria. Número de registro: 285888

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CS GLOBAL AFI, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1392), al objeto de recoger la revocación del asesor de inversiones. Número de registro: 285818

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario. Durante este periodo se han realizado con el Depositario operaciones de compra de divisa por un importe total de 2.150.240 euros y ventas de divisa con el Depositario por un importe total de 2.295.937 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre de 2020 ha marcado varios hitos históricos en los mercados financieros. Entre ellos, el récord de corrección en renta variable en apenas seis sesiones (10% en el S&P 500) o una pérdida del 15% en 10 jornadas.

La expansión del coronavirus más allá de China, junto con las evidencias de paralización de la actividad económica, han provocado esta brutal reacción de las cotizaciones. Las primeras previsiones contemplan que 2020 se salde con una caída del PIB de entre el 2% y el 5% (en los escenarios más optimistas) o de entre el 5% y el 10% (los más pesimistas).

Es verdad que debe tenerse en cuenta que los índices de EEUU partían desde zona de máximos históricos, pero lo observado en otros mercados es un reflejo del temor que se ha vivido. Así, por ejemplo, el tipo de interés de la deuda pública a 10 años de EEUU se sitúa en mínimos históricos. Ni siquiera con la quiebra de Lehman Brothers y la posterior recesión habíamos asistido a una TIR tan baja (1,40% en julio de 2012, 0,60% ahora).

La reacción de las cotizaciones bursátiles a la expectativa de recesión ha sido muy virulenta, con caídas que en la tercera semana de marzo llegaban a alcanzar el 40% en los principales mercados de renta variable desarrollados. Ningún sector se libra de las cesiones, si bien son más reducidas en Salud, dado que es el menos afectado por el coronavirus y el que

aglutina las expectativas de un mayor dinamismo en los próximos trimestres. Similar comentario respecto a Tecnología que, aunque cae, lo hace de forma menos intensa que el conjunto del mercado (también aquí resulta razonable pensar en que aumentará su actividad en el futuro). Por último, consumo básico muestra una mejor evolución por motivos obvios.

En sentido contrario, importantes cesiones en Energía (ante el desplome de la cotización del petróleo: hasta 23 USD desde los 50 USD con los que empezó marzo), que cae un 30%, seguido del sector financiero (-22%). En definitiva, dos de los principales exponentes de sectores value y cíclicos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el contexto descrito y con la doble intención de reducir el riesgo de la cartera, por un lado, y de hacer frente a posibles reembolsos por parte de los partícipes, las principales decisiones de inversión en el periodo han sido: reducción de la exposición a renta variable hasta el 9,1% (desde el 16,3%), así como a renta fija con calificación high yield (-3,4%, hasta el 3,3%) y a renta fija emergente en moneda local (-6,3%, hasta el 3,1%). Se ha mantenido el peso en renta fija subordinada (en el 22,8%) y se ha aumentado la liquidez hasta el 26%, así como la renta fija privada grado de inversión (+2% hasta el 5,5%).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -15,1% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -19,2% del índice de referencia. El menor peso de la renta variable en cartera, en un periodo en el que ésta ha mostrado un comportamiento muy negativo, unido a la positiva contribución de otros activos en cartera han llevado a mostrar un mejor comportamiento relativo que el MSCI World.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido del 2,2%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del -15,1%, el patrimonio ha caído hasta los 11.999.197 euros y los partícipes se han incrementado hasta 148 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de Gastos del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,366% y 0,045%, respectivamente.

Entre los activos que han afectado de forma relevante a la rentabilidad de la cartera en el trimestre, destacan de forma positiva: la deuda pública de Estados Unidos, el fondo de inversión Quadriga Igneo, ISIN: LU1955045635 o el ETF de oro WisdomTree Physical Gold, ISIN: JE00B1VS3770. Entre los que han afectado a la rentabilidad de forma negativa destacan: las referencias de deuda subordinada financiera (COCO) en cartera o fondos de renta fija emergente como Pictet Emerging Local Currency Debt, ISIN: LU0340553949.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: Bayer 3,128% Call ago-27, Quadriga Igneo, Lazard

Thematic, Aberdeen China A Equity.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: Bono ESP 0,6 oct-29, Amundi MSCI EM, Nordea Norwegian Short-Term Bond, iShares DJ UBS Commodity, iShares MSCI Europe Minimum Volatility, iShares MSCI Europe Quality, iShares MSCI Europe Size Factor, Lyxor EUR 2-10y Inflation Expectations, Lyxor USD 10y Inflation Expectations, Tesoro Italia 1,35 abr-30, T-Note 2,00% nov-27, T-Note 2,00% feb-50, AXA US HY Short Duration EUR-H, Arcano LOVEI, BlackRock Emerging Markets Local Currency Bond Fund y Pictet Emerging Local Currency Debt.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A fecha 31.03.2020 estas inversiones representan el 3,3 % de la cartera y son las siguientes emisiones: Telecom Italia 5,875% mayo-23, ISIN: XS0254907388; Naviera Elcano 5,5% nov-21, ISIN: ES0305198006 y Grupo Antolin 3,375 abr-26, ISIN: XS1812087598.

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

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo ha sido de: 67,24 %

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,11 %

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2020 suponía un 26,74%, siendo las gestoras principales Nordea Asset Management y BLACKROCK ASSET MAN IRELAND.

El Fondo no mantiene en cartera a 31 de marzo de 2020 activos dudosos o en litigio..

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de marzo de 2020, su VaR histórico ha sido del 7,88 %.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2020, ha sido del 17,80 %, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45 %, y la de su índice de referencia del 47,33%.

AÑADIR TEXTO LIBRE PARA FONDOS, BORRAR PARA LAS SICAVS haciendo referencia a los datos del cuadro 2.2 (evolución de volatilidad).

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 sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de las IICs gestionadas alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como en casos excepcionales referidos a otras entidades a juicio de esta Sociedad Gestora. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

No obstante, en interés de las IICs, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el periodo, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IICs gestionadas. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

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.

De manera previsible en los próximos meses se invertirá parte de la liquidez generada en los momentos de mayor inestabilidad de mercado, una vez se aprecie estabilización en los posibles reembolsos de patrimonio por parte de partícipes.

En este sentido, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - RFIJA BANKIA 3.38 2027-03-15	EUR	97	0,81	105	0,61
ES0813211002 - RFIJA BBVA-BBV 5.88 2023-09-24	EUR	170	1,42	219	1,26
ES0844251001 - RFIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	169	1,41	212	1,23
ES0305198006 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5.500 2021-11	EUR	204	1,70	206	1,19
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	300	2,50	409	2,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		940	7,84	1.152	6,66
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5.000 2020-07-28	EUR			102	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				102	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		940	7,84	1.254	7,25
ES0584696175 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2020-11-20	EUR	100	0,83		
ES0505280323 - PAGARE NEXUS ENERGIA 0.00 2020-06-17	EUR	100	0,83		
ES0568561379 - PAGARE PAPELES Y CARTO 0.00 2020-04-28	EUR	100	0,83		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		299	2,49		
TOTAL RENTA FIJA		1.240	10,33	1.254	7,25
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	76	0,63	134	0,77
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	79	0,66	147	0,85
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	116	0,96		
TOTAL RV COTIZADA		270	2,25	281	1,62
TOTAL RENTA VARIABLE		270	2,25	281	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.510	12,58	1.535	8,87
IT0005246340 - BONOS BUONI POLIENALI DEL 1,850 2024-05	EUR			318	1,84
US9128283F58 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-11-15	USD			864	5,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				1.182	6,84
XS1812087598 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,375 2021-04	EUR	66	0,55	94	0,55
XS0254907388 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 5,875 2023-05	GBP	122	1,01	132	0,76
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-1	EUR	149	1,24	207	1,20
XS1050461034 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 5,88 2024-03-31	EUR	308	2,57	357	2,06
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12	EUR	166	1,39	204	1,18
XS1611858090 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,500 2022-05-18	EUR	146	1,22	210	1,21
XS1645651909 - RFIIJA BANKIA 6,00 2022-07-18	EUR	154	1,28	212	1,22
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11	EUR	296	2,47	326	1,88
XS1961057780 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2025-10-	EUR	165	1,38	223	1,29
XS1619422865 - RFIIJA BBVA-BBV 5,88 2050-11-24	EUR	169	1,41	214	1,24
XS2077670342 - RFIIJA BAYER AG 3,12 2029-11-12	EUR	277	2,31		
XS1886478806 - BONOS AEGON NV 5,625 2029-04-15	EUR	187	1,56	233	1,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.206	18,39	2.412	13,94
XS0997484430 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 3,12 2020-11-27	EUR	95	0,79	103	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		95	0,79	103	0,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.300	19,18	3.697	21,37
XS2128444622 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2020-05-29	EUR	100	0,83		
XS2133071345 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2020-06-10	EUR	130	1,08		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		230	1,91		
TOTAL RENTA FIJA		2.530	21,09	3.697	21,37
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	807	6,73	752	4,35
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	39	0,32		
TOTAL RV COTIZADA		846	7,05	752	4,35
TOTAL RENTA VARIABLE		846	7,05	752	4,35
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMEN	EUR			101	0,59
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND S	EUR	461	3,84	801	4,63
LU1679069580 - PARTICIPACIONES HSBC GI M/A STYLE FACTOR	EUR	328	2,73	323	1,87
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMU EU	EUR	161	1,34	215	1,24
FR0013289428 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/	EUR			502	2,90
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEU	EUR			160	0,93
IE00BQN1K32 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IREL	EUR			187	1,08
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMEN	EUR			382	2,21
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT	EUR			205	1,18
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EM LCL GOV E	EUR	59	0,49	71	0,41
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS EMERGING	EUR	187	1,55	214	1,24
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IREL	EUR			303	1,75
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVI	USD			113	0,65
LU1681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR			126	0,73
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IREL	EUR			129	0,75
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMA	USD			250	1,45
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE-GLOB TECH-I	EUR	98	0,82	124	0,72
LU0257359355 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT	EUR			80	0,47
LU0340553949 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT	EUR			691	3,99
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET amp; MNG	EUR			347	2,00
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND S	EUR	260	2,17	308	1,78
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEU	EUR			650	3,76
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	316	2,64	305	1,76
LU0622213642 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A	EUR			139	0,80
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FU	EUR			353	2,04
IE00BQWJFQ70 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVI	EUR	253	2,11	302	1,74
IE00BZOPKT83 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IREL	EUR	242	2,02	302	1,75
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SISF-JAPANESE OPPORT-C H	EUR	60	0,50	78	0,45
LU1130125799 - PARTICIPACIONES ABERDEEN ST SICAV I-CHIN	USD	80	0,67		
IE00BZOPKV06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IREL	EUR			181	1,05
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LU	EUR			111	0,64
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT SOLUTI	EUR			181	1,05
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LU	EUR			140	0,81
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEU	EUR			153	0,89
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEU	EUR			155	0,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IREL	EUR			341	1,97
LU1955045635 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO FUN	EUR	385	3,21		
FR0011176338 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE ASSET MANAG	EUR			436	2,52
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR			375	2,17
LU1402172719 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES	EUR			327	1,89
LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LU	JPY			182	1,05
LU1875395870 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMA	EUR			61	0,35
LU1951203238 - PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	318	2,65	371	2,15
TOTAL IIC		3.208	26,74	10.773	62,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.584	54,88	15.221	88,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.094	67,46	16.756	96,89

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

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información