

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 24/06/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,34	0,68	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	10,39	3,10	5,08

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 acciones en circulación	1.714.090,00	1.379.702,00
Nº de accionistas	198,00	280,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	26.945	15,7196	15,0466	15,8056
2022	20.760	15,0468	14,4116	16,8255
2021	22.696	16,7724	15,7325	17,0312
2020	20.903	15,7321	12,0313	15,7321

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

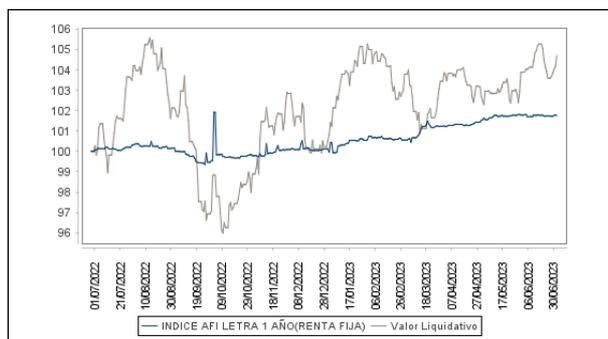
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
4,47	1,22	3,21	3,39	-2,96				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,34	0,35	1,37	1,36	1,42	1,53

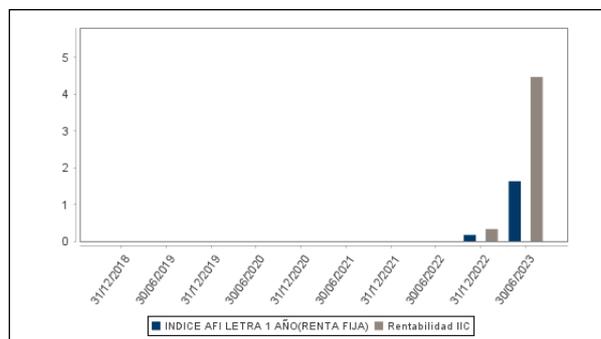
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.664	91,53	19.740	95,09
* Cartera interior	1.789	6,64	1.507	7,26
* Cartera exterior	22.856	84,82	18.228	87,80
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,07	4	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	414	1,54	533	2,57
(+/-) RESTO	1.867	6,93	488	2,35
TOTAL PATRIMONIO	26.945	100,00 %	20.760	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)	20.760	20.696	20.760	
± Compra/ venta de acciones (neto)	21,35	-0,02	21,35	-162.388,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,45	0,34	4,45	1.316,41
(+) Rendimientos de gestión	4,77	0,70	4,77	1.064,14
+ Intereses	0,07	0,02	0,07	393,10
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	21,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	484,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	-0,36	0,26	-181,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,11	0,13	41,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,28	0,98	4,28	399,24
± Otros resultados	0,00	-0,09	0,00	-94,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,42	148,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,35	12,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	13,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	5,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	103,21
(+) Ingresos	0,10	0,06	0,10	103,84
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,10	0,06	0,10	103,84
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.945	20.760	26.945	

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

3. Inversiones financieras

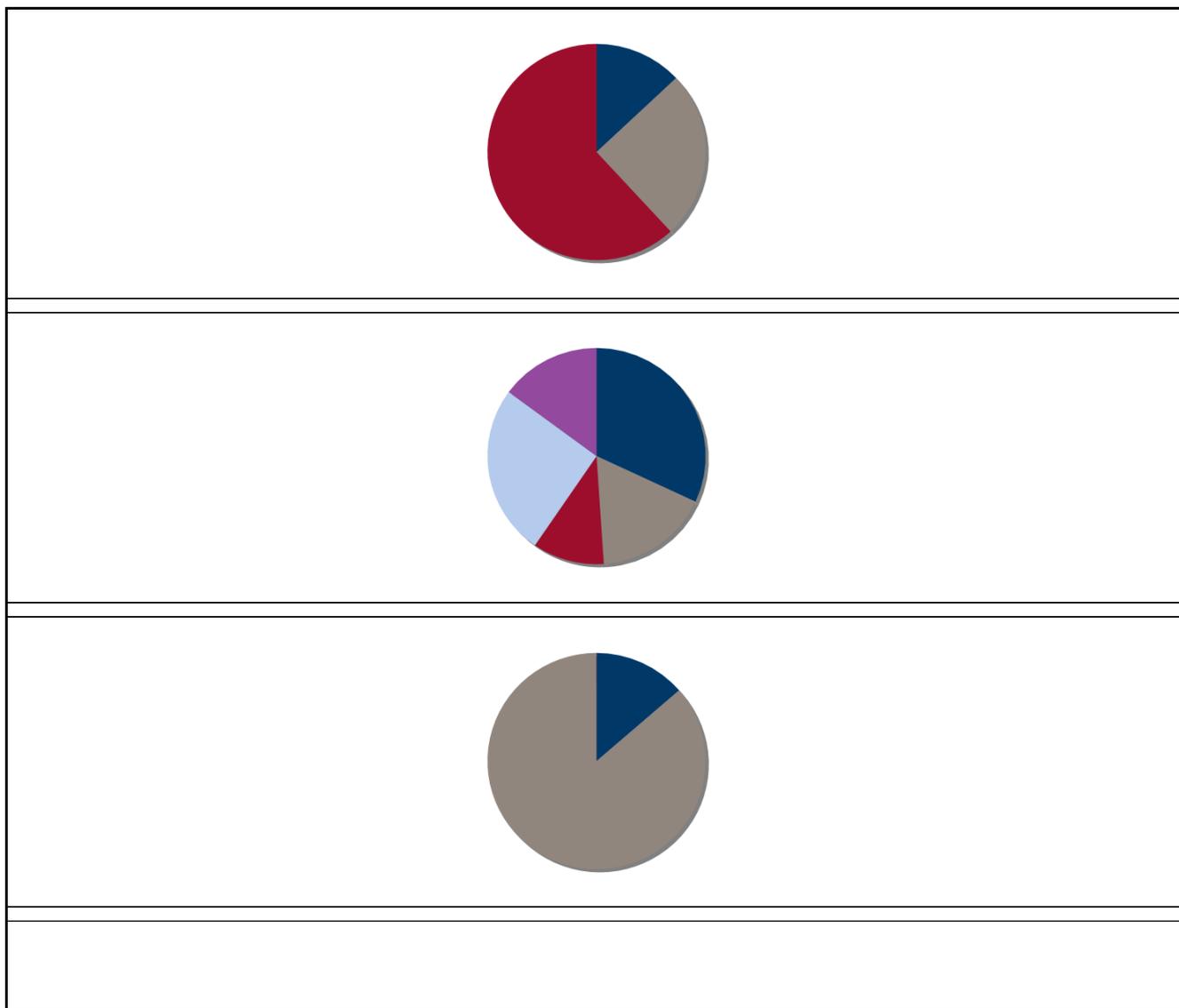
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

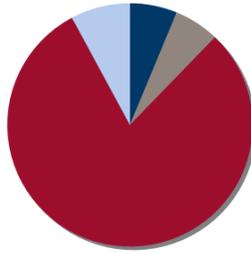
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198	0,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	85	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	283	1,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	176	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	176	0,85
TOTAL IIC	1.506	5,59	1.331	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.789	6,64	1.507	7,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.292	4,79	198	0,95
TOTAL RENTA FIJA	1.292	4,79	198	0,95
TOTAL RV COTIZADA	1.664	6,17	1.632	7,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.664	6,17	1.632	7,86
TOTAL IIC	19.881	73,78	16.388	78,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.836	84,75	18.218	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.625	91,39	19.725	95,01

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 EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	5.283	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5283	
TOTAL OBLIGACIONES		5283	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Sociedad Gestora/Depositaria IIC

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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	

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 16.067.317,55 euros que supone el 59,63% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 189.965,80 euros, suponiendo un 0,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 187,39 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 3.820,28 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2023 fue movido en el plano geopolítico con una gran incertidumbre en Rusia por la rebelión de los mercenarios Wagner y su marcha, finalmente parada a 200 km de Moscú, lo que denota la debilidad del gobierno ruso y las posibles escisiones en sus poderes fácticos. Previamente, se impusieron más sanciones a Rusia, que amenazó con emplear armas atómicas tácticas, se le dio más ayuda militar a Ucrania, que desplegó una ofensiva, y se admitió a Finlandia en la OTAN.

Continuó aumentando la tensión por Taiwán con China haciendo maniobras y simulacros de ataque. Se mantuvieron sus reivindicaciones sobre este territorio, mientras que la mayor parte de los países, especialmente EE.UU., consideró que se debe mantener su estatus. También se mantuvieron las cuestiones de exportación de tecnología de EE.UU. y de metales raros de China.

Los bancos regionales americanos siguieron planteando dudas con la salida de depósitos y la necesidad de reforzar sus recursos propios. Al final dos bancos fueron rescatados y se habilitaron medidas especiales de liquidez para garantizar los depósitos. En Suiza, Credit Suisse ante los problemas de liquidez fue vendido a UBS y los titulares de bonos AT1 perdieron todo lo invertido.

Los datos de confianza de los empresarios ahondaron su debilidad en el sector manufacturero y se debilitaron en los de servicios, la confianza de los consumidores resistió por el empleo. Las inflaciones generales experimentaron unas fuertes caídas, mientras que las subyacentes bajaron más lentamente, con unos Bancos Centrales que mantuvieron sus políticas restrictivas o esperan endurecerlas, aunque en la mayor parte de los países están cercanos a terminar sus procesos de subidas de tipos, a lo que contribuyó los efectos de la crisis bancaria. Japón continuó con su política ultra expansiva con el nuevo gobernador del BoJ recientemente nombrado.

China no dio síntomas de fortaleza económica a pesar de la reapertura de la economía, mejoraron las ventas minoristas y la producción industrial pero no lo suficiente para conseguir el objetivo de crecimiento del 5% en 2023, el sector exterior mostró debilidad y la inflación bajo hasta niveles cercanos a la deflación. Se hicieron avances en el sector inmobiliario, en la actitud de las autoridades hacia las grandes compañías y se dieron algunos estímulos monetarios, pero no fueron suficiente.

El FMI revisó una décima a la baja su previsión de crecimiento de PIB para 2023 hasta el 2,8% y en otra décima las de 2024 hasta el 3%. En la UEM espera un mejor 2023 con una subida de una décima hasta el +0,8%, pero rebajó 2 décimas para el 2024 hasta el +1,4%, en China no hay cambios y sube las previsiones para EEUU en el presente ejercicio hasta el 1,6% frente al 1,4% anterior. En inflación, revisó la estimación mundial al 7% vs 6,6% anterior y advierte de que un recorte de tipos antes de lo deseable podría generar una inflación más difícil de controlar como ocurrió en la década de los 80.

El primer semestre del año cerró con un retorno muy positivo en las bolsas y un nivel de volatilidad por debajo de media histórica. Por geografías, en los últimos tres meses, se estrechó el diferencial de rentabilidad entre Europa y EE. UU., derivado del mejor comportamiento de esta última por las empresas de crecimiento, especialmente las ligadas a la IA. India tuvo una evolución brillante durante el 2Tr23, mientras que China acusó las dudas sobre la falta de estímulos y la decepción de los datos económicos. Los beneficios siguieron sufriendo y no se revisaron al alza, tensionando las valoraciones en EE. UU. por encima de media histórica, especialmente en las empresas tecnológicas.

El Euribor superó el 4% tras el incremento de expectativas de subidas de tipos y los bonos de corto plazo en Alemania superaron el 3%, acompañado de una estabilización de las primas de riesgo. En EEUU se dispararon las previsiones de recortes de tipos, presionando al alza los tramos más cortos de la curva, mientras que, en corporativos, los diferenciales de crédito de HY se estrecharon y los subordinados siguieron estabilizándose.

En el mercado de divisas, el eur/usd recuperó posiciones hasta 1,09 apreciándose en más de un 2% desde finales de año y el yen continuó a la baja. En materias primas, el petróleo se consolidó por encima de 70\$ y el gas volvió a acusar picos de volatilidad. Por su parte, el oro se alejó de los 2.000\$/oz y en los metales industriales se produjo un comportamiento mixto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 30,70% y 58,50%, respectivamente y a cierre del mismo de 23,59% en renta fija y 57,61% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 4,47% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,67% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el primer semestre del año la renta variable fue con diferencia la clase de activo que más aportó a la cartera, seguido de la renta fija y la tesorería, que a diferencia que en ejercicios anteriores cada vez mejora más. Los activos alternativos y retorno absoluto perdieron gran parte de lo ganado durante los primeros meses del año. Dentro de la renta variable la estrategia que más aportó fue la indexada al S&P con divisa cubierta seguida de los sectoriales, dentro de los cuales tecnología experimentó una fuerte subida a diferencia de energía que bajó mientras que salud experimentó un ligero retroceso. Europa liderada por la inversión en valor y en menor medida pequeñas y medianas compañías de calidad subieron, mientras que la única parte que detrae son los emergentes por China, ya que India está positiva y la estrategia global plana. La tesorería cada vez toma más protagonismo y la renta fija también presentó una subida en el semestre. Buenos resultados para los bonos corporativos tanto de grado de inversión como high yield, así como de la estrategia flexible con duración. Tan sólo en negativo y de forma importante los bonos emergentes en moneda dura. En alternativos y de retorno absoluto sorprende en el lado positivo la evolución de los bonos catástrofe, el oro ha ido perdiendo muelle después de tocar casi máximos históricos, mientras que las apuestas de las estrategias complementarias, que tan buen resultado dieron el año pasado, experimentaron un fuerte retroceso.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 4,47%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 26.944.887,06 euros y los accionistas se han reducido hasta 198 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,65%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,41% y 0,24%, respectivamente.

A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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: BGF-WORLD ENERGY FUND EUR A2, M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC, FIDELITY FDS-GL TEC F-AAEURH. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS, SAMSUNG ELECTR-GDR, BNP PARIBAS INSTICASH EUR, BGF-WORLD ENERGY-D2 EUR, BLUEBAY HIGH YLD ESG B-C EUR, FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNO, M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2023, la Sociedad 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: 23,26%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 14,89% Con fecha 30 de junio de 2023, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 85.000,00 euros a un tipo de interés del 3,10%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2023, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,09% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. MUZINICH TARGET LOANS 2025, PART. EUROP SENIOR FLOAT, PART. ARWEN CAPITAL SICAV, y PART. GAM STAR CAT BONDS.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 79,37%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y BLACKROCK LUXEMBOURG S.A..

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2023 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2023, ha sido 6,03%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%.

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.

Ucrania continúa introduciendo una prima de riesgo en los mercados, el conflicto está durando más de lo esperado y su resolución no implicará la vuelta al equilibrio anterior al permanecer las sanciones que tienen distorsionados el mercado de materias primas.

Lo más importante en el plano económico va a ser la evolución de la inflación, la general está bajado muy rápidamente, mientras que la subyacente va más despacio, en ambos casos van a permanecer por encima de los objetivos de los Bancos Centrales. En China e India no hay problemas de inflación.

Los Bancos Centrales están cerca de terminar las subidas de tipos de intervención y estarán un período observando cómo van evolucionando los precios para empezar a anunciar bajadas de tipos, no creemos que se vaya a producir en el ejercicio actual. No obstante, los mercados estarán muy atentos a los mensajes que realicen, ya que de ellos dependerán la evolución de los activos.

Los datos adelantados muestran debilidad económica, especialmente la confianza de los empresarios manufactureros, la confianza de los de servicios y del consumidor aguantan por la fortaleza del empleo, y la curva de tipos está invertida, tipos a corto más altos que los a corto plazo por lo que es previsible a asistir en los próximos meses a una desaceleración de la economía, aunque probablemente no habrá una recesión severa ni larga y que no tiene que ser necesariamente mala para los activos de riesgo ya que el mercado se fijará en la posible retirada de políticas restrictivas.

China no respondió a las expectativas de principio de año con la reapertura de la economía, no se produjo una reactivación tan importante como se esperaba del consumo y la producción industrial y el sector exterior también dio muestra de debilidad. El objetivo de las autoridades económicas es crecer al 5,0% para lo cual deberán tomar medidas de estímulos.

La capacidad de las compañías para mantener sus resultados determinará la marcha de los mercados de activos de riesgo, el mantenimiento de sus márgenes al trasladar a precios la subida de los costes. Las valoraciones de ciertos mercados están empezando a ser altas y se debe justificar por una bajada de las rentabilidades de los bonos o por el crecimiento de los resultados.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307031 - BONOS KUTXABANK SA 4,750 2027-06-15	EUR	198	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	0,74	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	85	0,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		85	0,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		283	1,05	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	176	0,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	176	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	176	0,85
ES0108942030 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	683	2,53	528	2,54
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	823	3,06	803	3,87
TOTAL IIC		1.506	5,59	1.331	6,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.789	6,64	1.507	7,26
FR0013398070 - BONOS BNP PARIBAS 2,125 2027-01-23	EUR	187	0,70	0	0,00
FR0014004GE5 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,250 2027-07-08	EUR	170	0,63	0	0,00
XS1982819994 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /2,750 2025-04-15	EUR	189	0,70	0	0,00
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	99	0,37	99	0,48
XS2167003685 - BONOS CITIGROUP INC 1,250 2026-07-06	EUR	187	0,69	0	0,00
XS2374595044 - BONOS VOLKSWAGEN FIN SERV 0,125 2027-02-12	EUR	173	0,64	0	0,00
XS2517103250 - BONOS CIE DE SAINT GOBAIN 1,625 2025-08-10	EUR	188	0,70	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.193	4,43	99	0,48
XS1551678409 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /2,500 2023-07-19	EUR	99	0,37	98	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,37	98	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.292	4,79	198	0,95
TOTAL RENTA FIJA		1.292	4,79	198	0,95
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.312	4,87	1.179	5,68
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	190	0,70	166	0,80
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	154	0,74
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	162	0,60	134	0,64
TOTAL RV COTIZADA		1.664	6,17	1.632	7,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.664	6,17	1.632	7,86
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.878	6,97	1.391	6,70
IE00BYP7768 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	796	2,95	606	2,92
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	471	1,75	372	1,79
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.946	7,22	1.039	5,01
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	1.395	5,18	1.058	5,09
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	2.037	7,56	1.781	8,58
FR0013493863 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	619	2,30	495	2,39
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	0	0,00	1.685	8,12
LU0171301533 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.558	5,78	0	0,00
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.043	3,87	858	4,13
LU0210526637 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	USD	783	2,91	746	3,59
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	0	0,00	1.295	6,24
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	962	3,57	730	3,52
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	1.373	5,10	1.213	5,84
LU0842206632 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MNGT CO SA	EUR	0	0,00	844	4,06
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	1.517	7,31
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	554	2,67
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.391	5,16	0	0,00
LU1841614867 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	2.387	8,86	0	0,00
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	1.032	3,83	204	0,98
LU2486114486 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO INC/IRELAND	EUR	211	0,78	0	0,00
TOTAL IIC		19.881	73,78	16.388	78,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.836	84,75	18.218	87,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.625	91,39	19.725	95,01

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones