

CS FAMILY BUSINESS, FI

Nº Registro CNMV: 1856

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:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3. En una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Solactive Global Family Owned Companies Total Return EUR Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto de la exposición total en renta fija (RF). Dentro de la exposición en RV, al menos un 80% se invertirá en compañías en las que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la compañía tengan un mínimo de un 20% de participación o un mínimo de un 20% de los derechos de voto, utilizándose técnicas de análisis fundamental para la selección de los activos (no existiendo predeterminación respecto a la capitalización bursátil y al sector).

La inversión en activos de RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en RV estará en RF de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento). Si no hay calificación de la emisión se tomará la del emisor.

La exposición a riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

La duración media de la cartera de RF oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de RF y RV y los mercados en los que cotizan, no habrá predeterminación geográfica, incluyendo mercados emergentes. Las IIC en las que invertirá el fondo (hasta un 10%) son IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y/o del Depositario.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.- Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo que sean transmisibles, así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	9,11	0,71	9,11	0,35

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.821.213,91	1.474.680,56	75,00	86,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE B	603.692,33	742.224,55	59,00	71,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	15.620	11.229	10.687	6.305
CLASE B	EUR	5.096	5.584	7.478	8.711

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	8,5765	7,6145	8,4500	7,1405
CLASE B	EUR	8,4418	7,5229	8,4072	7,1385

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,75		0,75	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

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
Rentabilidad IIC	12,63	3,75	8,56	6,31	-3,63				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	24-05-2023	-1,64	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-06-2023	1,67	02-06-2023		

(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 2023	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	9,88	8,68	11,14	11,22	12,57				
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77				
FAMILY 2022	7,33	6,51	8,09	9,11	9,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,78	5,78	5,88	5,91	5,62				

(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.

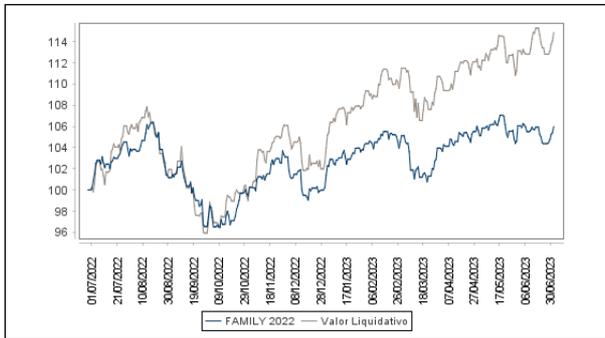
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,23	0,89	0,71	0,15	

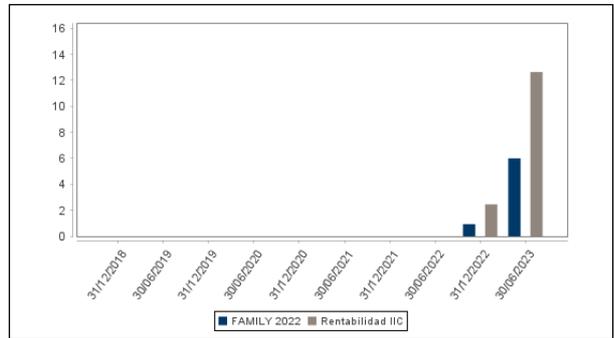
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC	12,21	3,56	8,36	6,11	-3,81				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	24-05-2023	-1,64	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-06-2023	1,67	02-06-2023		

(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 2023	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	9,88	8,67	11,14	11,22	12,56				
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45				
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77				
FAMILY 2022	7,33	6,51	8,09	9,11	9,61				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,61	8,61	8,83	9,07	9,12				

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,43	0,42	0,42	0,42	1,58	1,21	1,22	1,22

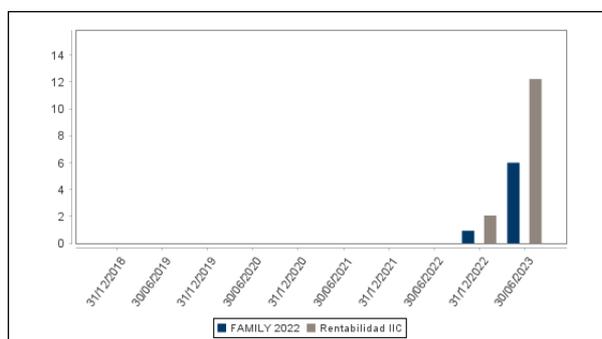
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	214.176	944	-1
Renta Fija Internacional	201.418	1.239	0
Renta Fija Mixta Euro	53.322	218	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	96.193	242	3
Renta Variable Euro	4.349	94	12
Renta Variable Internacional	26.233	242	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	14.814	513	-1
Global	68.099	93	4
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	286.551	1.181	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	965.155	4.766	1,16

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.221	97,61	15.745	93,65
* Cartera interior	3.232	15,60	2.785	16,56
* Cartera exterior	16.989	82,01	12.960	77,08
* 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)	410	1,98	998	5,94
(+/-) RESTO	85	0,41	70	0,42
TOTAL PATRIMONIO	20.716	100,00 %	16.813	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.813	20.070	16.813	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,44	-18,91	8,44	-147,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,05	1,62	11,05	1.383,94
(+) Rendimientos de gestión	11,81	2,30	11,81	1.207,96
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	28,60
+ Dividendos	0,97	0,77	0,97	34,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,01	0,12	813,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,71	1,66	10,71	587,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	0,01	-170,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,14	-0,02	-84,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,68	-0,76	175,98
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,49	3,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	71,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,17
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,10	-0,16	83,20
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.716	16.813	20.716	

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

3. Inversiones financieras

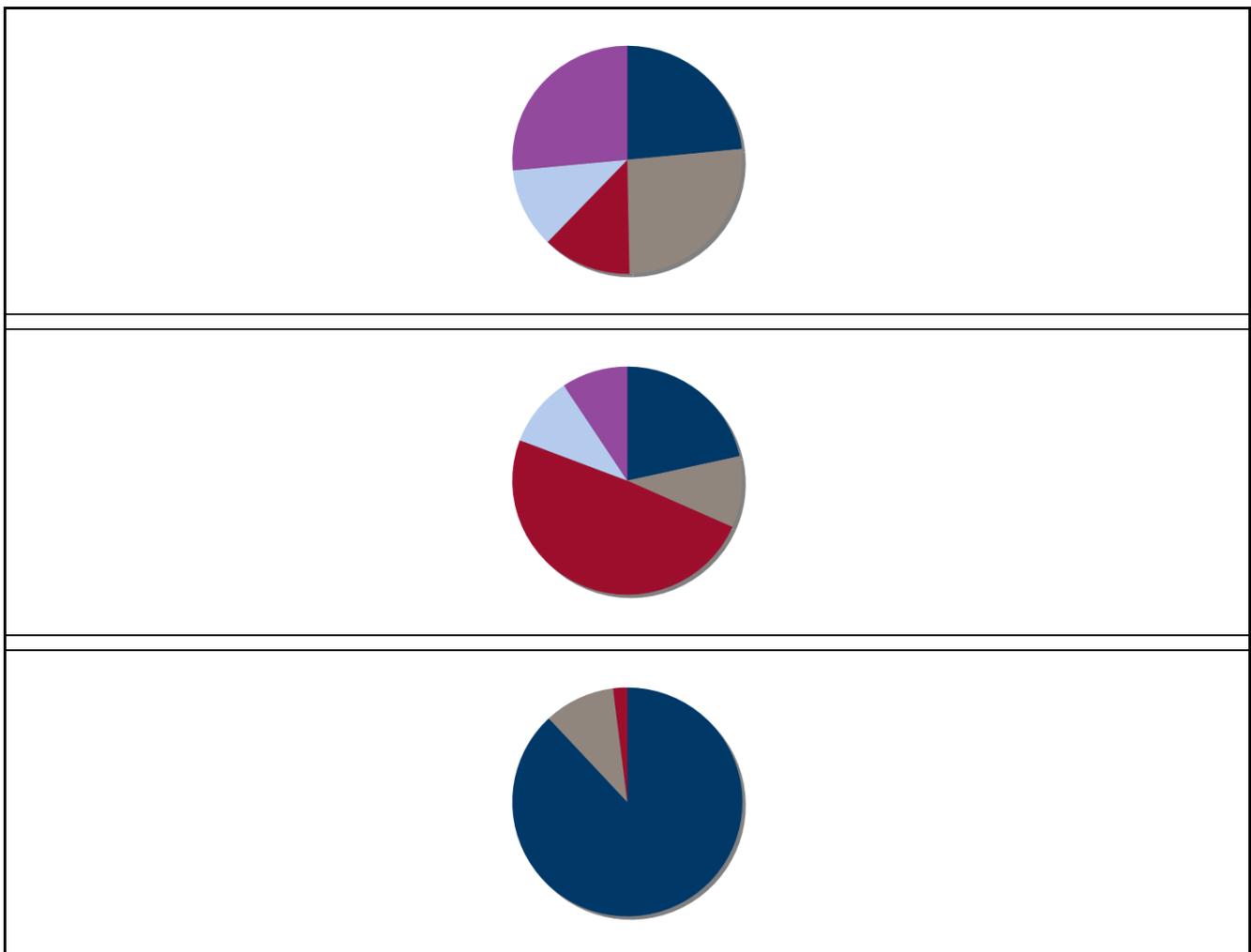
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.055	9,92	1.755	10,44
TOTAL RENTA FIJA	2.055	9,92	1.755	10,44
TOTAL RV COTIZADA	1.170	5,65	1.026	6,10
TOTAL RENTA VARIABLE	1.170	5,65	1.026	6,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.225	15,57	2.781	16,54
TOTAL RV COTIZADA	16.989	82,01	12.960	77,09
TOTAL RENTA VARIABLE	16.989	82,01	12.960	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.989	82,01	12.960	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.214	97,58	15.741	93,63

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CF	304	Inversión
Total subyacente renta variable		304	
TOTAL DERECHOS		304	

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

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 15:00 horas.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.084,58 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Superado un 2022 muy turbulento para los mercados financieros, la situación ha mejorado sustancialmente en la primera mitad del 2023. Cerramos el primer semestre del año con resultados mejor de lo esperado para la renta variable tras salir de un mercado bajista recuperando un 20% desde los mínimos de octubre y resultados positivos en renta fija pero con cierta volatilidad en tipos de interés.

Las rentabilidades son de doble dígito para renta variable destacando el growth que ha recuperado gran parte de las caídas sufridas el año pasado, mientras los mercados emergentes y China se han quedado muy por detrás de mercados desarrollados. La renta fija por su parte sigue recuperándose todavía de las caídas que comenzaron en el 2022 tras el inicio de las subidas de tipos de interés. Por su parte, las materias primas, que fueron la clase de activo que mejor se comportó el año pasado, han perdido parte de su rentabilidad. En conclusión, el growth y las materias primas han intercambiado posiciones: la clase que cerró el año pasado con la peor rentabilidad de todas es ahora la que obtiene mejores resultados, y viceversa.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +16%, S&P500 +15,9%, Nasdaq 100 +38,8%, Nikkei +27,2%, Ibex 35 16,6%.

El mercado de renta variable con el mejor comportamiento en divisa local ha sido Japón, con subidas superiores al 20%. Por detrás, tanto el mercado americano como el europeo registraron subidas por encima del 15. En el caso de EE.UU. este repunte se ha debido casi exclusivamente a las mayores acciones de crecimiento (es decir, las tecnológicas de megacapitalización) que tienen una prevalencia casi absoluta en dicho mercado. El fuerte rally de las acciones relacionadas con la inteligencia artificial se mantiene y permite que los índices sigan ganando posiciones. Siete acciones (Apple, Microsoft, Nvidia, Amazon, Meta, Tesla y Alphabet) representan el 80% de la subida del S&P 500 hasta la fecha. Los buenos resultados de las acciones en este año también se explican por la actual reticencia de las empresas a recortar sus plantillas, y los inversores tienen la esperanza de que la inflación en EE. UU. podrá moderarse significativamente sin que se produzca un aumento del desempleo.

Los mercados financieros han estado a lo largo del primer semestre calibrando un mayor o menor endurecimiento en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, ante una inflación que sigue sin dar síntomas de una clara relajación especialmente en la versión subyacente y con un componente de servicios que lejos de ceder, sigue repuntando en algunas economías. Esta situación ha provocado que, en sus respectivas reuniones de junio, los principales bancos centrales hayan continuado con su retórica hawkish, borrando la posibilidad de un giro inmediato en sus políticas monetarias y por lo tanto impidiendo tener clara visibilidad sobre el nivel de llegada en tipos. La FED ha subido los tipos hasta el 5,25%, el ECB al 3,50% y el BoE al nivel del 5%.

Respecto a la renta fija, destacar el gran dinamismo del mercado primario que deja el semestre casi con registros record en términos de nuevas emisiones, tan solo superado por el año del Covid y que pone de manifiesto el apetito de la base inversora por el activo.

El semestre ha estado marcado por la crisis bancaria que se desencadenó con los bancos regionales americanos, seguida por el contagio a la banca europea, y que provocó caídas importantes en deuda subordinada financiera/AT1.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government +2,1%, US Treasury +1,6%, Euro Investment Grade +2,0%, Euro High Yield +4,4%, con la única excepción negativa del índice de CoCos -4,4%, como hemos comentado.

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 10,44% y 84,20%, respectivamente y a cierre del mismo de 9,92% en renta fija y 87,71% en renta variable. El resto de la cartera se

encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del semestre el fondo ha mantenido una exposición a renta variable de entre el 87% y 90% que ha fluctuado en función de las oportunidades que veíamos en el mercado en distintas compañías.

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 del Fondo en el período ha sido un 12,63% para la clase A y 12,21% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del 5,99% del índice de referencia.

La selección de valores en el semestre ha funcionado muy bien sobre todo por algunos valores industriales como Iveco y Easyjet que, tras ser muy penalizadas en la segunda parte de 2022, en este trimestre han recuperado con muchísima fuerza. Y también algún valor como Jeronimo Martins y Oracle también ha tenido un muy buen comportamiento y nos han ayudado a sacar una diferencia importante al índice de referencia.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 6,59%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 12,63% para la clase A y 12,21% para la clase B, el patrimonio se ha incrementado hasta los 20.715.843,26 euros y los participes se han reducido hasta 134 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,48% para la clase A y 0,86% para la clase B siendo en su totalidad gasto directo.

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.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 10,49% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NAVIGATOR CO SA, FRESENIUS SE & CO KGAA.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En el fondo solo tenemos exposición a un warrant sobre Richemont que nos fue pagado por la compañía como prima de fidelidad en el pasado, pero en el semestre no hemos realizado operativa de derivados. A 30 de junio de 2023, el

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

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 1,07%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Con fecha 30 de junio de 2023, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.055.000,00 euros a un tipo de interés del 3,10%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR 90-day average. +/-100 pbs.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2023, ha sido 9,88%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 7,38%.

La volatilidad de las compañías en las que invertimos en el fondo no es un aspecto que tengamos en cuenta a la hora de invertir en la cartera. En cualquier caso, siendo cierto que la volatilidad del fondo es superior a la de su índice de referencia, esto se debe a que el benchmark si se construye con criterios de mínima volatilidad. Por lo tanto, además de

que la volatilidad no es un criterio de selección de compañías para nosotros, dado el criterio de construcción del benchmark, rara vez vamos a tener una volatilidad inferior. Sin embargo, si comparamos la volatilidad del fondo con la de los índices generales, es sensiblemente inferior.

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.

Terminamos el primer trimestre de 2023 con tono positivo en los mercados, un periodo en el que el CS Family Business acumula una rentabilidad del 12,21%. Desde su lanzamiento el fondo acumula una revalorización del 27,30%.

Como comentábamos, contrariamente a lo esperado por una parte importante del mercado, hemos cerrado el trimestre con retornos de doble dígito en prácticamente todos los principales mercados bursátiles. El hecho de que la inflación haya continuado con su tendencia a la baja, unido a que la tan temida y descontada recesión no se haya materializado, son dos de las principales razones que explican el buen tono de los mercados.

Siendo incontestable que la tendencia de la inflación es a la baja, también es cierto que sigue en niveles por encima del objetivo de los bancos centrales, especialmente en el caso de la subyacente que está en niveles del 5% todavía, muy lejos del 2% que es el objetivo de los bancos centrales. De ahí que los mensajes al final del semestre de los propios bancos centrales hayan sido de alzas adicionales en los tipos de interés y descartando bajadas a corto y medio plazo.

Además de los factores macro, a nivel micro hemos tenido como catalizador positivo también la irrupción de la inteligencia artificial, principalmente a raíz de la aparición del ChatGPT, que junto con a los factores macro mencionados anteriormente ha impulsado especialmente al índice tecnológico Nasdaq, y principalmente a las grandes compañías tecnológicas como Nvidia, Alphabet, Apple, Microsoft etc.

No cabe duda de que estamos ante un hito importante en el desarrollo de la tecnología, pero como cada vez que se ha producido algo similar, en su fase inicial se sobreestiman los impactos que a corto plazo estos avances pueden tener en las cuentas de resultados de muchas empresas, porque en muchas ocasiones pueden pasar años hasta que los impactos de esos descubrimientos sean relevantes las cuentas de resultados de las compañías. Los ejemplos más recientes del Metaverso y del Hidrógeno son una buena prueba de ello. No hay duda de que para algún caso concreto puede empezar a generar un impacto desde el primer momento, pero quizás es pronto para ver a corto plazo un impacto más generalizado en los distintos sectores de la economía de la irrupción de la IA.

De cara a la segunda parte del año, es difícil saber si el buen tono seguirá, y probablemente dependerá del equilibrio entre inflación, crecimiento y tipos. Y en cualquier caso, al margen de esas variables, y como hemos mencionado en cartas anteriores, a nosotros nos sigue preocupando el efecto de las bruscas subidas de los tipos de interés implementadas para frenar la inflación.

Ese cambio tan brusco en la política de tipos de interés después de algo más de una década de tipos anormalmente bajos a niveles cercanos a cero, nos parece que guarda una cierta similitud con la teoría que desarrolló el economista de Berkeley y St Louis Hyman Minsky. Minsky desarrolló una teoría económica que a modo de resumen venía a decir que

períodos de estabilidad prolongados terminaban produciendo momentos de elevada inestabilidad a raíz del exceso de riesgos que asumían los distintos agentes de la economía como consecuencia, precisamente, de esa estabilidad tan prolongada. Esos periodos de inestabilidad tras largos periodos de estabilidad se denominan "momento Minsky".

El evento económico que mejor describe la teoría de Minsky probablemente sea la crisis financiera. En las dos décadas anteriores a la crisis financiera la economía vivía unos años de una estabilidad como nunca se había vivido, con una volatilidad del PIB y unos movimientos de ciclos económicos mucho más suaves que a lo largo del siglo XX. Incluso se llegó a hablar de un nuevo paradigma, y algunos apuntaban a la labor de Alan Greenspan al mando de la Fed como posible causa de esa especie de "smooth sailing" o navegación suave de la economía durante esos años. Pues como explicaba Minsky en su teoría, precisamente los excesivos riesgos asumidos durante ese largo periodo de bonanza, en forma de especulación inmobiliaria y endeudamiento excesivo de particulares y empresas entre otros, fue la causa del momento Minsky que supuso la crisis financiera.

No estamos en ningún caso hablando de que vayamos a vivir una crisis financiera, sino que, haciendo un paralelismo con la teoría de Minsky, nos preocupa que el largo periodo de tipos bajos haya provocado una toma de riesgo excesiva por parte de algunos agentes del mercado, y que esta subida brusca provoque algún que otro "momento Minsky". Un ejemplo ha podido ser el de la banca mediana americana, que tras tantos años de tipos tan bajos terminaron asumiendo un riesgo excesivo en la gestión de sus carteras de activos y pasivos (ALCO), algo que tras las bruscas subidas acaecidas los ha llevado incluso a quebrar.

Por lo tanto, a pesar de la bonanza de los mercados, a nosotros todavía nos queda la duda de que mientras los tipos de interés sigan a estos niveles, podamos vivir algún susto adicional similar al vivido en la banca regional americana en algún otro segmento de los mercados financieros y/o la economía. Por supuesto, si los tipos terminan cayendo con fuerza porque la inflación corrige rápido, esos riesgos se podrían minimizar en gran medida. En consecuencia, será clave en los próximos meses seguir monitorizando la evolución de la inflación y los tipos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	1.755	10,44
ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	2.055	9,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.055	9,92	1.755	10,44
TOTAL RENTA FIJA		2.055	9,92	1.755	10,44
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	580	2,80	549	3,27
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	590	2,85	477	2,84
TOTAL RV COTIZADA		1.170	5,65	1.026	6,10
TOTAL RENTA VARIABLE		1.170	5,65	1.026	6,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.225	15,57	2.781	16,54
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	803	3,88	630	3,75
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	699	3,37	475	2,82
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	696	3,36	494	2,94
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	275	1,64
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	368	1,78	356	2,12
GB00B7KR2PB4 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	625	3,02	346	2,06
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	726	3,50	450	2,67
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	471	2,27	427	2,54
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	570	2,75	452	2,69
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	707	3,41	546	3,24
FR0000121667 - ACCIONES SESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	485	2,34	404	2,40
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	710	3,43	533	3,17
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	368	1,78	333	1,98
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	0	0,00	341	2,03
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	230	1,11	188	1,12
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	474	2,29	422	2,51
NL0015000L04 - ACCIONES IVECO GROUP NV	EUR	607	2,93	310	1,84
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	390	1,88	247	1,47
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	620	2,99	432	2,57
CA01626P1484 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	674	3,25	501	2,98
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	471	2,27	299	1,78
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	950	4,59	631	3,75
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	413	2,00	362	2,16
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	495	2,39	355	2,11
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	651	3,14	461	2,74
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	665	3,21	440	2,62
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	782	3,77	570	3,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	218	1,05	181	1,07
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	603	2,91	418	2,48
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	171	0,83	157	0,94
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	681	3,29	405	2,41
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	667	3,22	521	3,10
TOTAL RV COTIZADA		16.989	82,01	12.960	77,09
TOTAL RENTA VARIABLE		16.989	82,01	12.960	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.989	82,01	12.960	77,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.214	97,58	15.741	93,63

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