

QUANTOP, FI
Nº Registro CNMV: 5623

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: 13/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del fondo será obtener una rentabilidad adecuada con una volatilidad máxima inferior al 5% anual.

El fondo podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máx. 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa/indirectamente, un 0-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada y en materias primas (máx. 15% a través de activos aptos).

Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máx. 15%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

La renta fija será de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España, aunque se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en emisiones de baja calidad.

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir máx. 20% en emergentes), duración, capitalización bursátil, sectores, ni divisas (máx. 50% de exposición a divisas no euro).

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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 o participaciones de cualquier IIC incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. - Las acciones o participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. - Las acciones y participaciones, que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,18	1,02	2,18	0,51

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	6.910.548,11	6.490.408,50
Nº de Partícipes	113	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	70.190	10,1569
2022	63.294	9,7520
2021		
2020		

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	0,33		0,33	0,33		0,33	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

A) Individual. 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	4,15	1,97	2,14	-0,78	-1,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	26-06-2023	-0,65	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,52	02-06-2023	0,60	03-01-2023		

(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	3,56	2,99	4,06	4,23	3,78				
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				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,46	2,46							

(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.

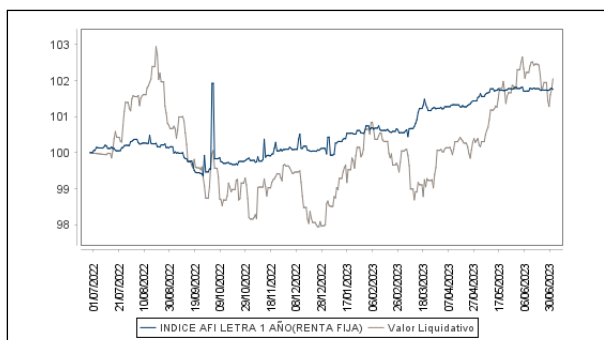
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,19	0,22	0,27	0,60			

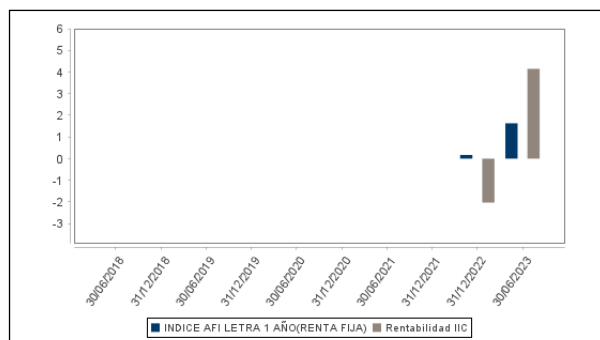
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	67.406	96,03	62.476	98,71
* Cartera interior	8.791	12,52	16.415	25,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	58.616	83,51	46.058	72,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.953	2,78	893	1,41
(+/-) RESTO	830	1,18	-74	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	70.190	100,00 %	63.294	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.294	599	63.294	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,12	670,99	6,12	-93,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,02	-7,67	4,02	73.899,33
(+) Rendimientos de gestión	4,40	-7,26	4,40	25.705,13
+ Intereses	0,07	0,12	0,07	318,84
+ Dividendos	0,22	0,01	0,22	27.974,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,05	0,00	-168,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,03	-4,55	2,03	-420,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,14	1,62	-2,14	-1.050,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,25	-3,87	4,25	-891,45
± Otros resultados	-0,03	-0,54	-0,03	-56,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,45	-0,43	47.386,61
- Comisión de gestión	-0,33	-0,35	-0,33	590,56
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	630,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,04	0,00	-42,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	16,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	46.191,76
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	807,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,05	807,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.190	63.294	70.190	

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

3. Inversiones financieras

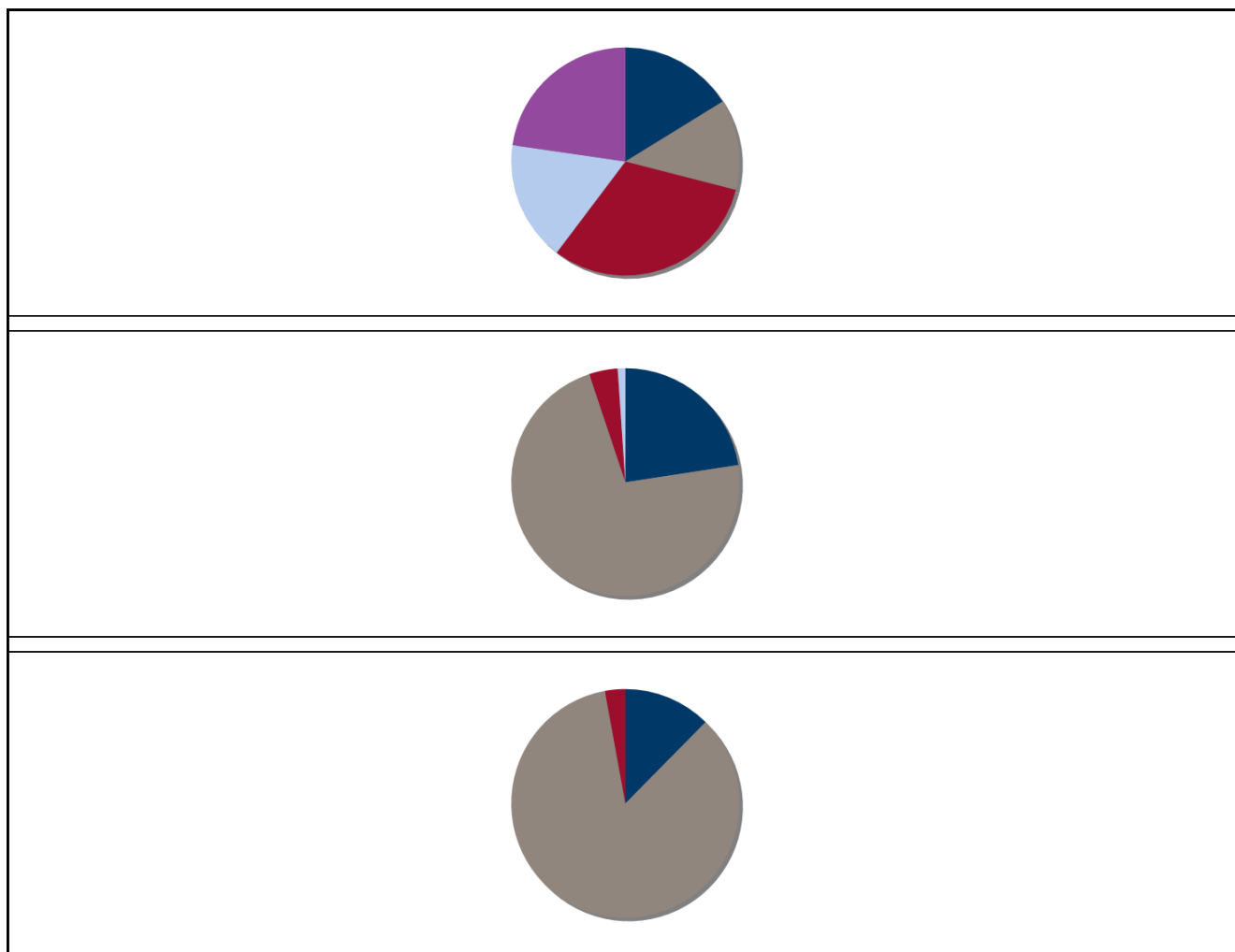
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	10.527	16,63
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	10.527	16,63
TOTAL IIC	7.185	10,24	4.184	6,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.606	2,29	1.703	2,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.791	12,52	16.415	25,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	914	1,44
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	914	1,44
TOTAL RV COTIZADA	8.625	12,29	7.544	11,92
TOTAL RENTA VARIABLE	8.625	12,29	7.544	11,92
TOTAL IIC	50.126	71,42	37.493	59,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.751	83,70	45.950	72,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.542	96,23	62.365	98,53

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	7.269	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	4.896	Inversión
Total subyacente renta variable		12165	
TOTAL OBLIGACIONES		12165	

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

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

han prestado valores a entidades vinculadas es 1.499.108,73 euros suponiendo un 2,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 330,55 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 25,01% y 29,50%, respectivamente y a cierre del mismo de 27,20% en renta fija y 25,24% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

La estrategia del fondo esta orientada a la preservación de capital para los inversores y a la generación de rentabilidades positivas a lo largo de un ciclo económico completo. Teniendo esto en cuenta, y ante los riesgos que acechaban el devenir de la economía mundial en los últimos meses del 2022, el fondo se mantuvo con un posicionamiento cauto, manteniéndose infra ponderado en su nivel de renta variable frente a su índice de referencia.

Además, con motivo de los aumentos de la inflación y de las intervenciones de los bancos centrales globales con sus políticas monetarias hemos visto como el activo de renta fija vuelve a ser una alternativa dentro de las carteras conservadoras. Es por ello que se trata de la categoría donde más actividad hemos tenido durante el semestre, con el objetivo de construir una cartera de bonos de buena calidad crediticia que nos aporte estabilidad y un income que consideramos atractivo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 4,15% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 5,07% del índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha terminado por debajo de del índice de referencia por el menor nivel de exposición a renta variable y por la menor exposición a las denominadas "siete magnificas" que han dominado la rentabilidad del año.

El equipo gestor mantuvo un posicionamiento defensivo durante el periodo al esperar una economía en fase de ralentización e incluso recesión. Finalmente, este último escenario no se ha materializado, lo que, acompañado de noticias positivas en el sector tecnológico ha aupado la rentabilidad de los mercados de renta variable, especialmente en los Estados Unidos dónde un reducido grupo de compañías ha dirigido la rentabilidad del conjunto del índice. Sin embargo, el desempeño de las inversiones en cartera ha superado en la mayoría de los casos al índice de referencia de cada categoría, siendo los fondos globales y las acciones americanas las que mayor rentabilidad aportan a la cartera.

También merece la pena mencionar la evolución de los fondos de renta fija, finalizando todos ellos el trimestre con rentabilidades positivas a excepción de uno.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 4,15%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 70.189.549,87 euros y los partícipes se han incrementado hasta 113 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,75%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,39% y 0,36%, 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.

La rentabilidad del Fondo se encuentra en línea con el 4,15% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: NB ULTRA SHORT TERM EN CASH, ALGEBRIS FINAN CR-I EUR, BESTINVER RENTA, CS RENTA FIJA 0-5, FI, MUTUAFONDO-L, DB FIXED INCOME OPPORT ADV, NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR, SIH BRIGHTGATE GLOBAL INCOME FUND, LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-VEAP.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SALESFORCE.COM INC, ALPINE MERGER ARBITRAGE-AEUR, CS DURACION 0-2 FI, FRANKLIN K2 ALT ST-APFAEH1.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa de derivados dentro del fondo en el semestre ha estado orientada a regular el nivel de exposición a los diferentes mercados de renta variable siendo estos principalmente la bolsa estadounidense (S&P 500) y la europea (EuroStoxx 50).

El nivel de cobertura al cierre del semestre se situaba en un 10,5% sobre el EuroStoxx 50 y un 7% sobre el S&P 500. El resultado de esta estrategia ha sido negativo en el periodo ya que ambos índices se mantuvieron con rentabilidades positivas durante este comienzo del año.

A 30 de junio de 2023, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices con el objetivo de reducir la exposición a los diferentes mercados de renta variable según la coyuntura económica y evolución de los índices de cada región.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 53,76%

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

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.

El Fondo ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. THREE HILLS SICAV SIF, PART. LUMY-MW TOPS UCITS-EUR, PART. TANDEM PRIVATE EQUITY I, PART. ABANTE BOLSA FI, PART. AFI GLOBAL FI, PART. K FUND FCR y PART. K FUND II, FCR.

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 del Fondo.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 83,94%, siendo las gestoras principales PICTET FUNDS LUXEMBOURG y SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA.

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 3,56%, 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 un 7,1%

El fondo ha mantenido un alto nivel de liquidez, teniendo un menor nivel de volatilidad que su índice de referencia

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.

De cara a la segunda parte del año, la economía global seguirá mostrando síntomas de debilidad, con el riesgo de que algunas economías entren en recesión. Los bancos centrales es probable que realicen alguna subida adicional en los tipos

de interés, en respuesta a una inflación subyacente que está tardando en moderarse, a pesar de la mejora observada en los índices generales de precios. Por este motivo, no esperamos que se produzcan bajadas de tipos al menos hasta el año que viene. Esto nos hace pensar que el buen comportamiento de la renta variable es difícil que se mantenga en los próximos meses, mientras las perspectivas para la renta fija son más atractivas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - REPO BNP REPOS 1.000 2023-01-02	EUR	0	0,00	10.527	16,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	10.527	16,63
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	10.527	16,63
ES0105011037 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	828	1,18	785	1,21
ES0106084009 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	0	0,00	509	0,80
ES0114675038 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGIIC SA	EUR	751	1,07	0	0,00
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	738	1,05	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	993	1,57
ES0142537036 - PARTICIPACIONES AFI INVERSIONES GLOBALES SGIIC	EUR	154	0,22	149	0,24
ES0158457038 - PARTICIPACIONES AUGUSTUS CAPITAL AM SGIIC SA	EUR	1.194	1,70	1.066	1,68
ES0165143027 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	2.022	2,88	200	0,32
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	1.008	1,44	0	0,00
ES0175812025 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	489	0,70	501	0,79
TOTAL IIC		7.185	10,24	4.184	6,61
ES0156551006 - PARTICIPACIONES KANOAR VENTURES S.G.E.I.C.,	EUR	1.010	1,44	1.084	1,71
ES0156544001 - PARTICIPACIONES KANOAR VENTURES S.G.E.I.C.,	EUR	322	0,46	360	0,57
ES0161171006 - PARTICIPACIONES OMEGA GESTION DE INVERSIONES	EUR	274	0,39	259	0,41
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.606	2,29	1.703	2,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.791	12,52	16.415	25,93
US912796X538 - LETRAS US TREASURY N/B 4,617 2023-06-15	USD	0	0,00	914	1,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	914	1,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	914	1,44
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	914	1,44
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	810	1,15	748	1,18
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	561	0,80	518	0,82
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	785	1,12	824	1,30
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	900	1,28	827	1,31
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	518	0,74	533	0,84
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	557	0,79	548	0,87
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.815	2,59	1.364	2,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.575	3,67	1.849	2,92
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	103	0,15	125	0,20
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	209	0,33
TOTAL RV COTIZADA		8.625	12,29	7.544	11,92
TOTAL RENTA VARIABLE		8.625	12,29	7.544	11,92
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	1.007	1,43	0	0,00
IE00BG7PPR18 - PARTICIPACIONES ALPINE HOLDING	EUR	0	0,00	989	1,56
IE00BLXGY04 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	661	0,94	549	0,87
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES COMGEST ASSET MANAGEMENT INTER	EUR	993	1,41	833	1,32
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES THAMES RIVER CAPITAL HOLDINGS	EUR	740	1,05	712	1,12
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.130	1,61	1.108	1,75
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD	EUR	978	1,39	0	0,00
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	726	1,03	646	1,02
LU0093503810 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	412	0,59	409	0,65
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	897	1,28	903	1,43
LU0119620176 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	USD	2.047	2,92	1.868	2,95
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	645	0,92	590	0,93
LU0155301467 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	JPY	751	1,07	673	1,06
LU0264598268 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	953	1,36	935	1,48
LU0289089384 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	728	1,04	670	1,06
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	1.304	1,86	1.234	1,95
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	585	0,83	578	0,91
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	997	1,42	934	1,48
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	6.055	8,63	200	0,32
LU0418791066 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.090	1,55	961	1,52
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	2.728	3,89	2.562	4,05
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	559	0,80	503	0,80
LU0496443705 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	773	1,10	764	1,21
LU0525285853 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	406	0,58	391	0,62
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.416	2,02	1.363	2,15
LU0654923111 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX	EUR	999	1,42	0	0,00
LU0736558973 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	712	1,01	686	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0808562705 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	1.239	1,77	1.158	1,83
LU0909472069 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANG.SALUX	EUR	778	1,11	690	1,09
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	997	1,42	0	0,00
LU0925041153 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.106	1,58	912	1,44
LU0933684101 - PARTICIPACIONES ADEPA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	721	1,03	648	1,02
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	1.010	1,44	0	0,00
LU0952587862 - PARTICIPACIONES DUFF & PHELPS LUX MNGT CO	USD	2.212	3,15	1.756	2,78
LU1001748398 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	1.000	1,43	991	1,57
LU1004676232 - PARTICIPACIONES THREE HILLS CAPITAL PARTNERS	EUR	2	0,00	2	0,00
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.510	2,15	1.509	2,38
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	1.788	2,55	1.719	2,72
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	963	1,37	965	1,52
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	755	1,07	798	1,26
LU1536921650 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	595	0,85	487	0,77
LU1548497426 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	USD	659	0,94	495	0,78
LU1720112173 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	1.018	1,45	0	0,00
LU1797813448 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.438	2,05	1.334	2,11
LU1864482358 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	USD	944	1,34	964	1,52
LU1908333054 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	0	0,00	907	1,43
LU2367648776 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	1.099	1,57	1.097	1,73
TOTAL IIC		50.126	71,42	37.493	59,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.751	83,70	45.950	72,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.542	96,23	62.365	98,53

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