

## CS FAMILY BUSINESS, FI

Nº Registro CNMV: 1856

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**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:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto: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: 5. 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.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	1.679.707,02	1.782.274,80	110,00	96,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE B	809.370,18	925.625,70	80,00	85,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12.031	10.687	6.305	0
CLASE B	EUR	5.738	7.478	8.711	16.287

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	7,1627	8,4500	7,1405	0,0000
CLASE B	EUR	7,0899	8,4072	7,1385	7,0146

(\*)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	0,19		0,19	0,52		0,52	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,38		0,38	1,02		1,02	patrimonio	0,03	0,07	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 año t actual	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		-3,63	-8,55						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,73	19-07-2022				

(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 año t actual	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		12,57	15,41						
Ibex-35		16,45	19,48						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
FAMILY 2022		9,61	11,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		5,62	4,65						

(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.

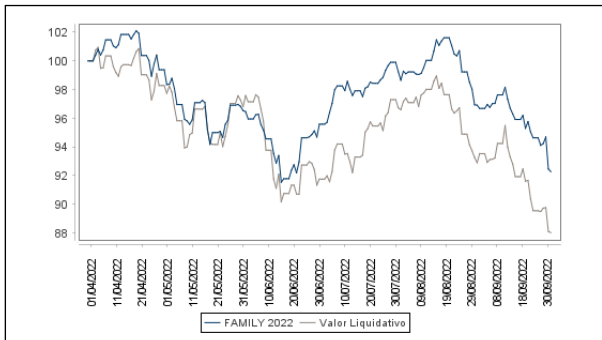
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,23	0,23	0,18	0,18	0,71	0,15		

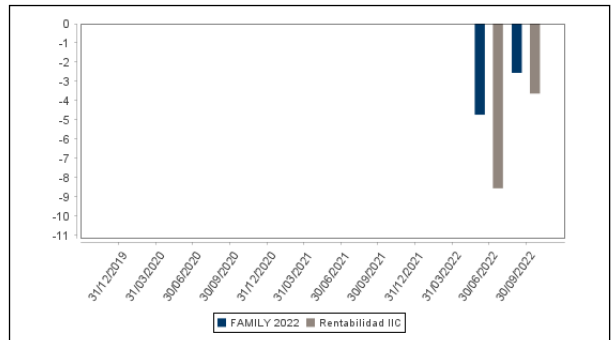
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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)	Acumulad o año t actual	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		-3,81	-8,72						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	26-08-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,73	19-07-2022				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		12,56	15,42						
Ibex-35		16,45	19,48						
Letra Tesoro 1 año		1,77	0,61						
FAMILY 2022		9,61	11,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		9,12	8,71						

(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.

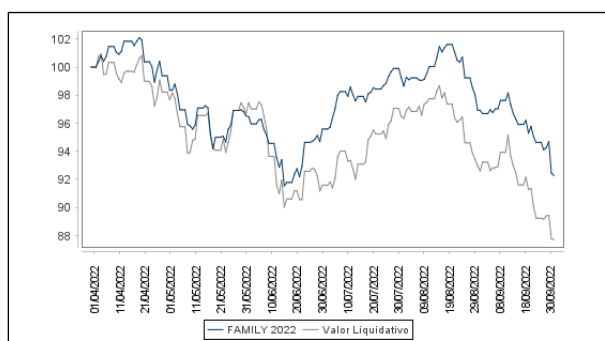
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,42	0,42	0,32	0,30	1,21	1,22	1,21	1,23

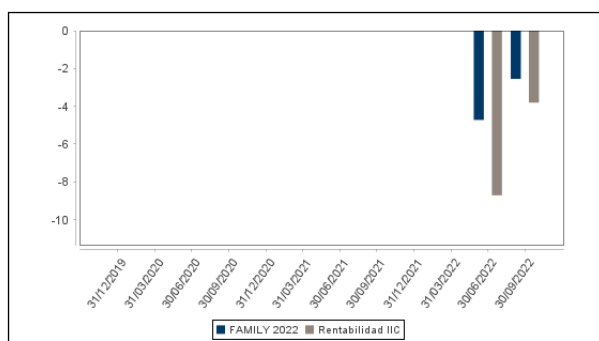
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	317.368	1.194	1
Renta Fija Internacional	246.629	1.484	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	83.840	253	-3
Renta Variable Euro	17.647	520	-9
Renta Variable Internacional	33.191	266	-3
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	22.284	643	-2
Global	18.089	163	-2
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 Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	621.666	1.579	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.360.715	6.102	-0,01

\*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	15.481	87,12	17.352	86,46
* Cartera interior	1.510	8,50	2.252	11,22
* Cartera exterior	13.971	78,62	15.100	75,24
* 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)	2.263	12,73	2.677	13,34
(+/-) RESTO	26	0,15	41	0,20
TOTAL PATRIMONIO	17.770	100,00 %	20.070	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)	20.070	18.399	18.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,77	17,91	14,00	-148,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,32	-8,92	-16,05	2.056,94
(+) Rendimientos de gestión	-2,99	-8,50	-15,01	2.163,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2.538,10
+ Dividendos	0,26	0,79	1,38	-63,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-38,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,25	-9,24	-16,61	-60,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,23	-95,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-116,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,42	-1,04	-106,95
- Comisión de gestión	-0,25	-0,26	-0,70	9,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	13,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	20,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-80,19
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,21	-70,49
(+) 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)	17.770	20.070	17.770	

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

### 3. Inversiones financieras

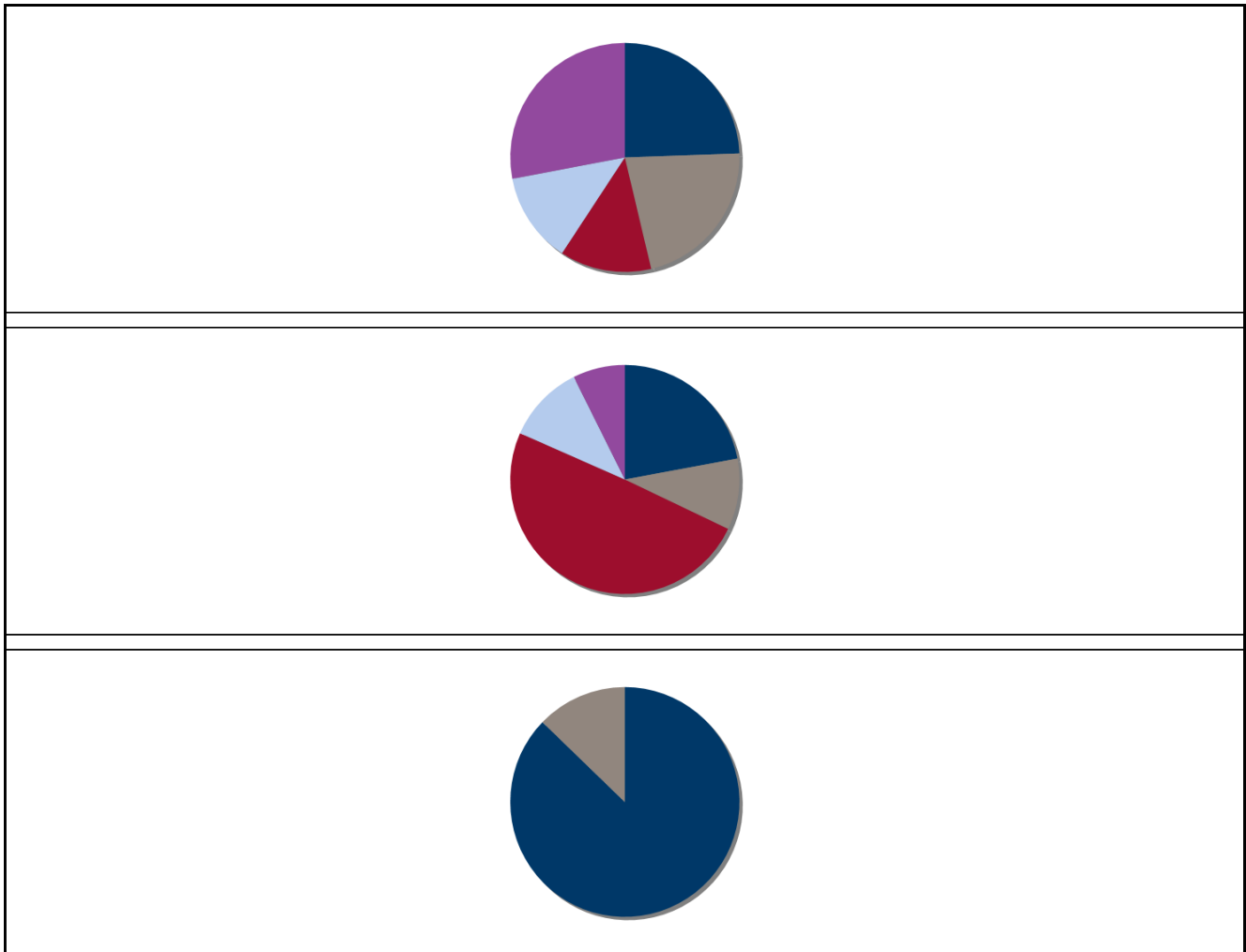
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.508	8,48	2.249	11,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.508	8,48	2.249	11,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.508	8,48	2.249	11,21
TOTAL RV COTIZADA	13.971	78,62	15.100	75,24
TOTAL RENTA VARIABLE	13.971	78,62	15.100	75,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.971	78,62	15.100	75,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.478	87,11	17.349	86,44

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	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		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

No aplica
-----------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>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 126,05 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.</p> <p>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.</p>
--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este Como ya viene siendo habitual en este 2022, el tercer trimestre que acaba de concluir tampoco ha dado tregua en los mercados. Ha sido muy negativo para todos los activos financieros (bonos, bolsa, materias primas, oro) con la única excepción del dólar. Los mercados de deuda y de renta variable vivieron un fuerte repunte en julio, pero ambos cayeron con fuerza en agosto y septiembre. En general, los bonos globales han caído un 7%, y la renta variable de los mercados desarrollados, un 6% durante el trimestre.

El repunte de julio se debió, en parte, a que los mercados comenzaron a asumir que la Reserva Federal (la Fed) bajaría los tipos de interés en 2023, lo que alimentó las esperanzas de un "aterrizaje suave" de la economía. Sin embargo, tanto la Fed como otros bancos centrales reiteraron en la cumbre de Jackson Hole en agosto que su prioridad seguía siendo la lucha contra la inflación, no el fomento del crecimiento. Esta declaración fue el factor principal de la significativa subida de las tises de los bonos y de la venta generalizada de acciones en la segunda mitad del trimestre.

Los bancos centrales han respaldado su discurso hawkish con subidas de los tipos de interés de referencia. En total, la Fed los ha subido un 1,5% en el trimestre, llegando ya al 3,25% y el Banco Central Europeo iniciaba las subidas de tipos en julio (de -0,50% a 0%) llegando en septiembre al 0,75%. De igual forma, los mercados han reaccionado anticipando una tendencia más agresiva de subidas de tipos: actualmente el mercado descuenta que el año que viene suban hasta el 4,5% en Estados Unidos y el 3,5% en Europa. Aunque en el caso de Europa, la situación parece ser algo distinta con inflación generada por el lado de la oferta y capacidad por parte de BCE para influir solo por el lado de la demanda, lo que dificulta enormemente su trabajo.

En lo que respecta a las presiones inflacionarias globales, la bajada de los precios de los alimentos y del petróleo ha servido para moderarlas ligeramente durante el trimestre. El precio del petróleo WTI ha bajado casi un 30% desde comienzos de julio, al tiempo que el índice de precios de los alimentos de la FAO ha caído hasta mínimos que no se alcanzaban desde antes del estallido de la guerra en Ucrania. No obstante, la inflación subyacente sigue muy por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchos países, motivo por el que los mercados están descontando más subidas de los tipos de interés de referencia en los próximos meses.

Este aumento en las expectativas para los tipos de interés ha lastrado las valoraciones de la renta variable, y ha contribuido a aumentar la inquietud en torno a las perspectivas de crecimiento. Los temores a una recesión se han avivado ante la presión que sufren los consumidores por culpa de las subidas de precios y de los mayores costes de endeudamiento, producto de las medidas con las que los bancos centrales buscan combatir la inflación. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable han sufrido caídas en el trimestre: EurostoX -4,0%, S&P 500 -5,3%, Nikkei -1,7% e Ibex 35 -9,0%. Esto deja el saldo acumulado en el año con caídas que en muchos casos superan el 20%: EurostoX -22,8%, S&P 500 -24,8%, Nikkei -9,9% e Ibex 35 -15,5%.

En cuanto a los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en tir desde el 3,01% al 3,83% durante el trimestre, mientras el Bund alemán a 10 años subía del 1,34% al 2,11%. En este entorno, los mercados de crédito también se han visto afectados, no sólo por la subida de los tipos libres de riesgo, sino por ampliación de diferenciales. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main ampliaba desde 119 pbs a 135 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 640 pbs.

El Reino Unido ha sido una fuente de noticias durante este período, siendo el fallecimiento de Isabel II, uno de los eventos que ha acaparado la mayor parte de la atención durante el trimestre. Pero también lo ha sido por la elección de la nueva presidenta del gobierno, Liz Truss, y su nuevo Gobierno, que anunció un paquete de significativos recortes fiscales, lo que exigirá mucha más financiación externa. La noticia provocó que la libra se precipitara en caída libre y que las tises de los Gilts aumentaran significativamente. Los costes de endeudamiento del Reino Unido subieron tan rápido después del

anuncio del paquete fiscal que, hacia finales de septiembre, el Banco de Inglaterra se ha visto obligado a intervenir para comprar deuda pública a largo plazo. Pese a todo, las tirs del bono a 10 años han cerrado septiembre al 4%, por encima del 2,2% con el que empezaron el trimestre.

La crisis energética ha seguido copando titulares, después de que Rusia cortara en seco el suministro de gas a través del Nord Stream 1, el gasoducto más importante, a principios de septiembre. Esta situación, que se había anticipado como el peor escenario posible para Europa, no desembocó sin embargo en nuevas subidas de los precios del gas, que hacia el final del trimestre bajaron a los 200 EUR tras haber alcanzado los 300 EUR por megavatio hora en agosto. Las medidas propuestas por la Comisión Europea también podrían aliviar parcialmente las tensiones. Estas propuestas, diseñadas para el corto plazo, se centran en tres áreas principales: un plan de ahorro energético para toda la UE, con un objetivo amplio de reducir en un 10% el consumo general; un tope uniforme para toda la UE a los precios de la energía, y una tasa en los beneficios a los productores de combustibles fósiles. A pesar de todo, el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue representando un elevado riesgo para la economía europea.

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 0,00% y 87,05%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 87,77% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A nivel de exposición a renta variable no ha habido grandes cambios a lo largo del trimestre. El fondo ha estado invertido entre el 85% y el 90% casi todo el trimestre. Dado que el fondo tiene un comportamiento defensivo frente a los principales índices, no hemos sido especialmente activos a la hora de gestionar el nivel de exposición. A futuro probablemente movamos la exposición pero no para evitar caídas sino para hacer liquidez para poder invertir en las oportunidades que vayan saliendo con las caídas del mercado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -3,63% para la clase A y -3,81% para la clase B y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 2,55% del índice de referencia.

Mientras que en la parte inicial del año el comportamiento del fondo fue peor que el de su índice de referencia, en este tercer trimestre hemos recuperado algo de terreno frente al benchmark. En cualquier caso, como hemos comentado en ocasiones anteriores, siempre tenemos y vamos a tener un tracking error elevado frente al benchmark, porque la composición de este es muy diferente y está realizado con criterios de baja volatilidad. Para nosotros la volatilidad de las acciones no es un criterio de selección de estos, sino que aplicamos análisis fundamental. En este trimestre ha sido a nuestro favor, habrá que ver que ocurre en los siguientes trimestres

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 8,36%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -3,63% para la clase A y -3,81% para la clase B, el patrimonio se ha reducido hasta los 17.769.612,23 euros y los partícipes se han incrementado hasta 190 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,23% para la clase A y 0,42% para la clase B siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de septiembre de 2022, 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 -3,45% 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: EXOR NV, ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DANIELI & CO, BUCHER INDUSTRIES AG-BEA, EXOR NV, ALIMENTATION COUCHE-TARD INC, GRIFOLS SA B, MELIA HOTELS INTERNATIONAL.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En este trimestre no ha habido operativa con derivados como hemos comentado en apartados anteriores.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones 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: 0,82%

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 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo mantiene a 30 de septiembre de 2022 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio.

### 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 septiembre de 2022, ha sido 12.52%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%, y la de su índice de referencia de 9.61%.

Como hemos comentado en ocasiones anteriores, el índice de referencia está construido con criterios de baja volatilidad, lo que hace que de manera sistemática la volatilidad del fondo sea superior a la del benchmark. Eso, a pesar de que la volatilidad del fondo sea inferior a la de los principales índices bursátiles.

### 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 al cuarto trimestre, la economía global debería seguir perdiendo impulso, y algunas economías podrían caer en una recesión. La magnitud de esta hipotética recesión dependerá, en parte, de la efectividad de las medidas impuestas por la administración para reducir el impacto de la crisis energética sobre los hogares y las empresas. Los bancos centrales se enfrentan a la mayor crisis inflacionaria desde los años 70 del siglo pasado y, probablemente, prefieran seguir luchando contra ella en lugar de fomentar el crecimiento. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo.

Finalmente, la persistencia de la inflación ha terminado sorprendiéndonos a todos a pesar de que muchos, entre los que nos incluimos, esperábamos que remitiese. Esto está llevando a que los Bancos Centrales estén realizando subidas de tipos de interés muy agresivas no vistas en mucho tiempo: la Reserva Federal comenzó el año con los tipos a cero y se espera que cierren el año por encima del 4,5%.

Venimos de años en los que los tipos de interés a cero y la masiva liquidez inyectada por bancos centrales y gobiernos para amortiguar el impacto del COVID habían provocado no pocos excesos de valoración en muchos activos. Esta subida tan agresiva de los tipos de interés, que no es otra cosa que una retirada acelerada de los estímulos, aderezada con los

temores (justificados) a una recesión está provocando un ajuste brutal de las valoraciones; empezando por la renta fija, que vive el peor año que se recuerda, siguiendo por la bolsa, y con algo más de retardo terminará afectando también a los activos reales y private equity.

En este entorno, y a pesar de que resulta difícil estar contento con una rentabilidad negativa, no les podemos negar cierta satisfacción por el hecho de que el fondo experimente caídas sensiblemente inferiores a los índices generales, porque nos indica que hemos cometido pocos excesos en el fondo en los últimos años.

Nosotros somos de la opinión de que uno no sabe el riesgo que de verdad está asumiendo en sus inversiones hasta que viene un mercado bajista. Y en la medida en que las grandes caídas no se pueden prever, uno no prepara su cartera para un mercado bajista, sino que son las decisiones de inversión que se toman durante los mercados alcistas que se ven retratadas en los mercados bajistas. Por esto hemos vuelto a tirar del bueno de Warren Buffet (les pedimos disculpas por si la reiteración en la referencia al señor Buffet les resulta monótona) y su famosa frase que encabeza la carta de este trimestre, porque la marea está bajando, y eso nos está permitiendo ver quien estaba nadando desnudo.

Por otro lado, cuando nosotros lanzamos la estrategia de compañías familiares lo hacíamos para intentar demostrar que podían hacerlo mejor que las no familiares en el largo plazo. Y la sensación que teníamos era que este mejor comportamiento se podía cimentar especialmente en los mercados bajistas, en los que las compañías familiares podían hacerlo mejor como consecuencia de su carácter más defensivo. Pues bien, este ejercicio que muy probablemente termine con los principales índices en terreno muy negativo puede terminar siendo una buena prueba de ello.

La otra cara de la moneda de las caídas que estamos viendo son las oportunidades de inversión que están surgiendo. Y es que, el hecho de que estas caídas limpien el mercado de excesos no quiere decir que el mercado sea racional y que no surjan oportunidades de inversión. El reto ahora es poder aprovecharnos de esas oportunidades.

Siendo un fondo de renta variable, la liquidez disponible para nuevas inversiones tiene un límite, por lo que no solo es una cuestión de invertir en nuevas ideas, sino también en cambiar algunas de las existentes por posibles oportunidades en ideas con más potencial. En la parte de actividad en el trimestre profundizamos un poco más en algunos movimientos realizados al respecto.

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	%
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	494	2,78	511	2,55
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	540	3,04	558	2,78
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	520	2,59
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	216	1,08
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	473	2,66	445	2,22
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.508</b>	<b>8,48</b>	<b>2.249</b>	<b>11,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.508</b>	<b>8,48</b>	<b>2.249</b>	<b>11,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.508</b>	<b>8,48</b>	<b>2.249</b>	<b>11,21</b>
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	636	3,58	609	3,03
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	479	2,70	522	2,60
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	507	2,85	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	370	2,08	408	2,03
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	289	1,63	280	1,40
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASJET PLC	GBP	341	1,92	430	2,14
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	299	1,69	367	1,83
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	315	1,77	472	2,35
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	495	2,78	479	2,39
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	0	0,00	193	0,96
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	600	3,37	557	2,77
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	359	2,02	365	1,82
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	624	3,51	606	3,02
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES	CHF	0	0,00	211	1,05
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	537	3,02	519	2,58
DE0005565204 - ACCIONES DUJERR AG	EUR	242	1,36	248	1,23
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	305	1,71	401	2,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	230	1,30	237	1,18
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	560	3,15	614	3,06
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	460	2,29
NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO GROUP NV	EUR	290	1,63	300	1,50
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	422	2,37	457	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	18	0,10	14	0,07
CA01626P1484 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	778	4,38	0	0,00
CA01626P3043 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	0	0,00	705	3,51
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	555	3,12	591	2,94
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	346	1,95	359	1,79
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	321	1,81	348	1,74
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	613	3,45	553	2,76
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	470	2,65	465	2,32
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	524	2,95	581	2,89
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	392	2,21	491	2,44
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	187	1,05	208	1,04
JP3358000002 - ACCIONES SHIMANO INC	JPY	209	1,17	209	1,04
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	423	2,38	390	1,94
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	131	0,73	150	0,75
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	353	1,99	378	1,88
CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	USD	196	1,10	435	2,17
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	557	3,14	488	2,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.971</b>	<b>78,62</b>	<b>15.100</b>	<b>75,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.971</b>	<b>78,62</b>	<b>15.100</b>	<b>75,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.971</b>	<b>78,62</b>	<b>15.100</b>	<b>75,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.478</b>	<b>87,11</b>	<b>17.349</b>	<b>86,44</b>

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)