

CS DIRECTOR INCOME, FI

Nº Registro CNMV: 2542

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/01/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 10% anual.

Se invertirá directa/ indirectamente (entre un 0 y un 100% del patrimonio, a través de IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, hasta un máximo del 30% en IIC no armonizadas del grupo o no Gestora), en renta variable y renta fija (incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

La exposición total del fondo a activos de renta variable está limitada a un máximo del 60%. No existe predeterminación en cuanto a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisión/emisor (pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países.

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

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Con fecha 30 de Diciembre de 2014 la Sociedad Gestora suscribió un contrato de asesoramiento financiero con PI DIRECTOR AV, S.A. (anteriormente denominada PI ASESORES FINANCIEROS , E.A.F.I., S.L.). Con fecha 17/07/2020 dicho contrato fue revocado.

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con PI DIRECTOR AV, SOCIEDAD ANONIMA, entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

El fondo 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,13	1,90	5,38	7,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,04	-0,04	-0,04

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	506.253,74	669.082,05
Nº de Partícipes	146	143
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	5.669	11,1977
2021	11.582	11,9294
2020	11.961	11,9799
2019	14.262	12,7741

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	0,25		0,25	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,13	0,53	-4,70	-2,03	-1,63	-0,42	-6,22	1,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	29-09-2022	-0,90	13-06-2022	-1,65	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,41	18-08-2022	0,55	31-01-2022	1,65	01-03-2021

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,25	3,67	5,19	3,67	4,37	5,59	5,19	2,49	
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,19	34,03	12,49	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,26	0,28	0,63	0,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,56	3,40	3,34	3,34	1,70	1,76	

(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.

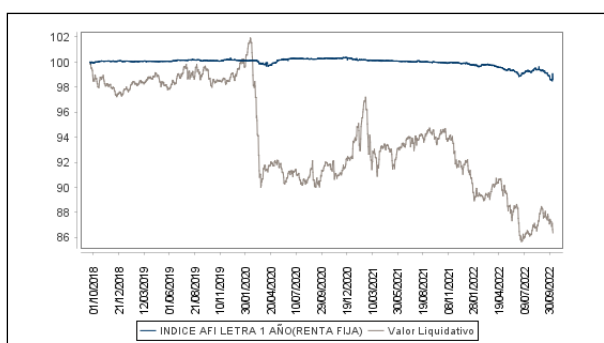
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,11	0,37	0,38	0,37	0,41	1,65	1,48	1,52	1,69

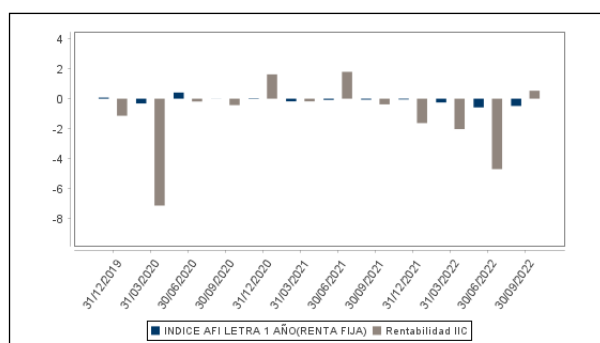
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.433	78,20	7.513	100,82
* Cartera interior	45	0,79	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	4.388	77,40	7.513	100,82
* 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)	1.049	18,50	394	5,29
(+/-) RESTO	187	3,30	-454	-6,09
TOTAL PATRIMONIO	5.669	100,00 %	7.452	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)	7.452	10.266	11.582	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-29,68	-25,89	-60,02	-23,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,63	-4,63	-7,10	24.756,14
(+) Rendimientos de gestión	0,88	-4,38	-6,35	24.826,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-211,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	110,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,37	0,00	-0,24	24.589,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,24	-4,38	-6,09	-118,80
± Otros resultados	0,01	0,00	-0,02	457,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,86	-43,75
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-32,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-32,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	17,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	3,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,11	-27,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,11	-27,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.669	7.452	5.669	

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

3. Inversiones financieras

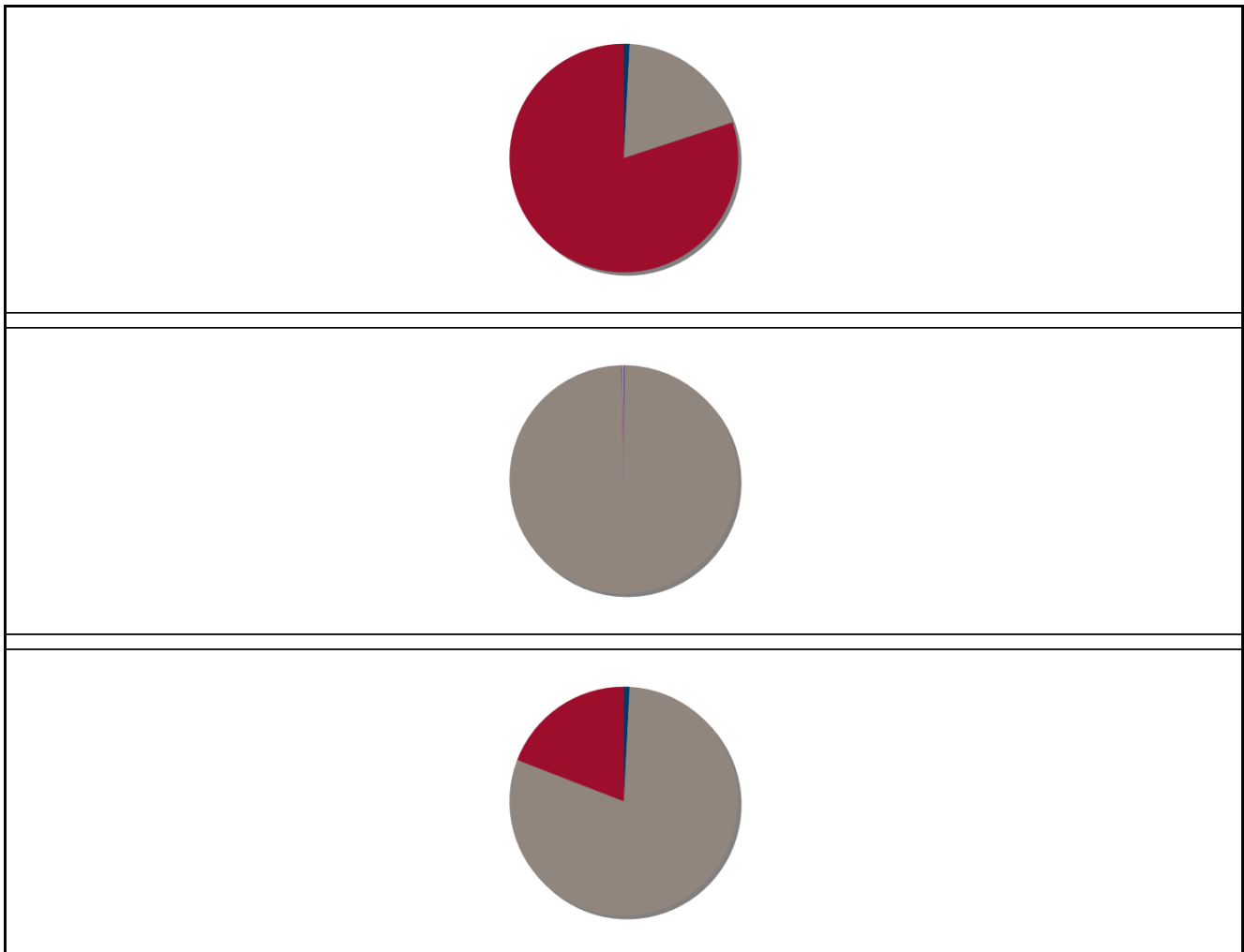
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	45	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	45	0,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45	0,79	0	0,00
TOTAL IIC	4.391	77,46	7.513	100,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.391	77,46	7.513	100,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.436	78,26	7.513	100,81

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
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	198	Inversión
Total subyacente renta variable		198	
TOTAL OBLIGACIONES		198	

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>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.591.380,25 euros que supone el 28,07% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <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 1.352,25 euros, lo que supone un 0,02% 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.

Los estudiosos de Elliot entienden lo que es la quinta de la quinta de la quinta, la figura más temida que conocimos en 2003 y empezó en 2000. Posteriormente, los Bancos Centrales se empeñaron en modificar el efecto acción reacción de los mercados con sus políticas monetarias para atajar la crisis de 2008 y en marzo de este año Rusia invade un país vecino, también ruso, en un movimiento bélico llamado operación especial que parecía lógico perjudicara al mundo financiero, pero este se alegró del evento y recuperó buena parte de la resaca de 2021. Entonces nos preguntamos si "Y ahora la GUERRA, pero ¿hay GUERRA?", pero la inflación ya había enseñado la patita en la puerta.

En abril comenzamos esta serie de comentarios circunscritos a los efectos financieros de la llamada operación especial. Era una farsa en la medida que la generación de pérdidas humanas, superando los umbrales de la siniestralidad, obligaba a llamarla GUERRA y si hay guerra hay inflación y superada la del 6.7% del año pasado la respuesta a la pregunta de hasta dónde podía llegar fue variada, la nuestra que a dos dígitos exagerando un poco, solo un poco y la realidad ha superado a la exageración.

Pero este mes la guerra continúa con bastante gravedad, el cierre definitivo del gaseoducto directo entre Rusia y Alemania, motor de Europa, parecía cerrar toda posibilidad de satisfacer económicamente a Rusia a cambio de una retirada moderada de su operación especial.

Todo esto redundará en la inflación de los precios del consumo y estos en la subyacente que es la que dura años y no es tan fácil de recuperar como los precios con subvenciones y ayudas fiscales.

Estas circunstancias están haciendo posible lo imposible, la estatalización de los recursos energéticos, la bestia negra del capitalismo, obligando a postergar la búsqueda de la eficiencia, a la suficiencia energética, con recortes o restricciones que pueden acabar en racionamientos si la cosa empeora y puede empeorar.

Pensar en crecimientos económicos potenciando los estímulos fiscales, ahora nos parece impensable, es más viendo las barbas del vecino pelar. El Banco de Japón, ante el debilitamiento de su divisa, se ha visto obligado a intervenir en el mercado, pero como se dice siempre, los japoneses son de otra especie. Sin embargo, Reino Unido ha auto atacado a la libra como lo hizo Soros en el 87 y han hecho tener que intervenir al Banco de Inglaterra para reanudar "momentáneamente" las compras de bonos para estabilizar su economía.

Es decir, más problemas, más inflación, más recesión, en una escalada muy peligrosa recordando quién fue el primero que lanzó la bomba. Con ello los beneficios de una reconstrucción económica basada en la destrucción bélica exigirían una derrota histórica para que los pocos que queden puedan disfrutarla y el seguro perdedor es Europa. También nos lo ha dicho este mes la presidente del BCE que prevé que la situación económica "empeore antes de mejorar", menos mal que no es infalible, pero sin duda si es influyente.

En materia de Renta Fija Euro ya hemos rebosado todos los límites conocidos hasta el punto de superar el riesgo normativo asignado por los supervisores, que se verán obligados a cambiarlos, al cometer un error básico como es tener conocimiento de mercados regulados de Renta Variable en muchas crisis, pero los resultados de la Renta Fija sólo se conocen en un periodo de tipos de interés bajistas y no está la industria preparada para un escenario contrario.

Asistiremos con la normativa actual a grandes descalabros en la valoración de carteras de bonos, como ya aprendimos con las preferentes, pero no lo suficiente. Hay que volver a modificar las normas contables de los planes de pensiones en inversiones comprometidas a vencimiento y sin Liquidez que eviten la especulación con los bonos, y siempre incrementar la supervisión del riesgo de default provisionando diferencias de cotización.

Respecto a la Renta Variable, se está produciendo un de-rating en la Renta Variable, como consecuencia de las subidas por parte de la Reserva Federal. Varios miembros de la Reserva Federal han indicado que el escenario de tipos de interés neutral para final de año estaría en el entorno del 4%, por lo que tenemos la tasa libre de riesgo al 4%. Si a ello le sumamos la prima de riesgo histórica del 3%-4% que históricamente se aplica a la Renta Variable, nos da como resultado

una rentabilidad exigida a las compañías de Renta Variable del 7%-8%. Y el mercado está en ello, ajustando las valoraciones de las compañías al nuevo escenario, penalizando a las más endeudadas, como es lógico. La actitud general que tengamos frente al problema aliviará la solución. Incrementar rentas, demandar servicios y reducir ingresos no son compatibles, las fórmulas de crecimiento no son válidas en tiempos de guerra y posiblemente la guerra empiece este próximo mes formalmente y no será lo mismo hasta que acabe. A ver si los ciudadanos rusos ya conscientes de la situación nos echan una mano y de paso se ayudan a sí mismos, aunque queda mucho para sus elecciones, 2024 nos parece muy lejano.

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 66,27% y 16,75%, respectivamente y a cierre del mismo de 45,75% en renta fija y 15,17% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Pese a la declaración de la pandemia del coronavirus en marzo de 2020, el fondo sigue una estrategia de tendencias. El fondo ha variado su exposición en Renta Variable, a través de fondos de Renta Variable Defensiva, Latinoamérica y Oriente Medio. En cuanto a la Renta Fija, durante el periodo ha invertido en Renta Fija Estados Unidos a Corto y Largo Plazo y en Monetarios.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,53% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,49% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las posiciones que más han aportado al fondo han sido los fondos Amundi Fds Pioneer US S/T, Candriam Bonds Euro Inflation Linked EUR y FRK MENA. Asimismo, las posiciones que más valor han restado han sido los fondos Wellington Global Total Return, AXAWF Global Infl Sh Dur Bds y Echiquier Short Term Credit.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,53%, el patrimonio se ha reducido hasta los 5.668.892,77 euros y los partícipes han alcanzado los 146 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,37%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,30% y 0,07%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00Euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima del -1,43% 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: PIMCO-LOW DUR INCOM-E EUR HA, MERIAN GBL DYN BND-L EUR ACC, EURIZON FD BD USD SRT TRM-R, AMUNDI PI US S/T BD-A2 EUR C. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GENERALI INV-EURO ST BOND-BX, DEXIA BONDS-EUR INFL LINK-CC, WELL GBL TTL RT D EUR AC H.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo se han utilizado derivados de futuros de los índices del Eurostoxx con la finalidad de cobertura de la parte de la Renta Variable de la Cartera.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de Futuros sobre acciones índices, 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: 17,78%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Con fecha 30 de septiembre de 2022, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 45.000,00 euros a un tipo de interés del 0,50%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de septiembre de 2022 suponía un 77,46%, siendo las gestoras principales FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL y AXA FUND MANAGEMENT SA.

El Fondo no mantiene a 30 de septiembre de 2022 ninguna estructura

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2022, su VaR histórico ha sido -3,16%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2022, ha sido 5,56%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%

Sin embargo, el fondo no ha superado su objetivo del 10% de volatilidad máxima anual que puede asumir el fondo para alcanzar su objetivo de gestión.

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.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, llegando a provocar fuertes caídas en los mercados el año pasado, para después recuperarse alcanzando nuevos máximos históricos. No obstante, los estímulos económicos y fiscales impulsados por los gobiernos y los Bancos Centrales para hacer frente a la pandemia, junto con las disrupciones en la cadena de suministros han creado los mayores niveles de inflación de las últimas décadas. A su vez, el conflicto entre Ucrania y Rusia también está creando disrupciones en los precios de las materias primas principalmente, lo cual añade más presión si cabe a los niveles de inflación. Es por ello por lo que los Bancos Centrales están teniendo que tomar medidas restrictivas en cuanto a política económica, subiendo tipos de interés y reduciendo balance, lo que está provocando una caída global del precio de los activos financieros, tanto de Renta Fija como de Renta Variable. Todo ello está generando altas volatilidades en los mercados, con el VIX manteniéndose en niveles elevados. Nuestra visión para los mercados de crédito es negativa principalmente, vemos mucho riesgo en los bonos soberanos europeos, sobre todo en la parte larga de la curva donde más están impactando las subidas de tipos y más van a impactar. Sin embargo, somos más positivos con la Renta Fija a Corto Plazo americana que ofrece una rentabilidad interesante a corto plazo, alrededor del 4% y en dólares, que está actuando como valor refugio frente a las principales divisas. En cuanto a la Renta Variable, la visión también es neutral. Si continúa la incertidumbre y esto provoca caídas en los mercados e incremento de la volatilidad, seguiremos manteniendo una posición más defensiva. Sin embargo, si identificamos un cambio de la tendencia iremos incrementando nuestra exposición a aquellos mercados con mejores ratios de rentabilidad/riesgo. 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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H33 - REPO BNP REPOS 0,500 2022-10-03	EUR	45	0,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		45	0,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		45	0,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		45	0,79	0	0,00
IE00BDT57Y96 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	522	9,21	0	0,00
IE00BD008L75 - PARTICIPACIONES AXA ROSENBERG MGNT.IRELAND	EUR	13	0,24	0	0,00
IE00BYVDZH74 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	13	0,23	0	0,00
IE00806CFQ04 - PARTICIPACIONES JUPITER ASSET MANAGEMENT INTER	EUR	538	9,48	0	0,00
IE00852VLZ70 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL FUNDS PLC	EUR	0	0,00	37	0,50
IE0004461095 - PARTICIPACIONES MEDIOLANUM INTERNATIONAL FUNDS	EUR	120	2,11	197	2,65
IE0007201266 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	0	0,00	12	0,15
DE0009769851 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT GMBH GERMANY	EUR	0	0,00	61	0,82
LU0097116601 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	639	11,27	0	0,00
LU0145484910 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	0	0,00	1.415	18,99
LU0165520114 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	0	0,00	1.474	19,77
LU0208853274 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	EUR	0	0,00	51	0,68
LU0213961682 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBUR	EUR	31	0,54	0	0,00
LU0248184110 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	54	0,73
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	248	4,38	286	3,84
LU0265293521 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	30	0,52	0	0,00
LU0332193696 - PARTICIPACIONES INN INVESTMENT PARTNER LUX	EUR	82	1,45	107	1,44
LU0346388704 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	76	1,03
LU0346389181 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	85	1,15
LU0352132954 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	451	7,96	265	3,55
LU0374901725 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	28	0,49	0	0,00
LU0470205575 - PARTICIPACIONES VON DER HEYDT INVEST SA	EUR	262	4,62	329	4,42
LU0568583933 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	14	0,25	0	0,00
LU0637335638 - PARTICIPACIONES ICICI PRUDENTIAL ASSET MNGMNT	EUR	14	0,25	0	0,00
BE0948492260 - PARTICIPACIONES WEALTHPRIVAT ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	15	0,21
LU0948856041 - PARTICIPACIONES WELLINGTON LUXEMBOURG SARL	EUR	0	0,00	997	13,38
LU1162222563 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	500	8,82	1.236	16,58
LU1353952267 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	786	13,86	814	10,93
LU1797806665 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	14	0,25	0	0,00
LU1882441816 - PARTICIPACIONES AMUNDI FUNDS LUXEMBOURG SA	EUR	86	1,52	0	0,00
TOTAL IIC		4.391	77,46	7.513	100,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.391	77,46	7.513	100,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.436	78,26	7.513	100,81

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)