ALIALIA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1092

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/04/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.La sociedad podrá invertir,ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de laOCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrian introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus caracteristicas. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a ladistribución de activos por tipo de emisor (publico o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa,ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,32	0,71	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.369.243,00	1.368.455,00
Nº de accionistas	10,00	151,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.330	4,6233	4,1141	5,0891
2019	6.935	5,0680	4,5981	5,0836
2018	6.286	4,6248	4,5755	4,9314
2017	6.611	4,8640	4,7602	4,9613

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

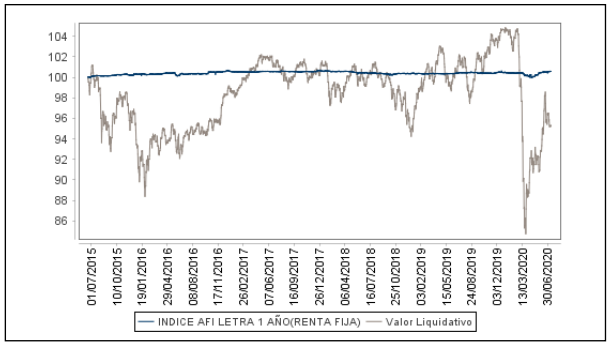
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-8,77	6,94	-14,69	2,36	0,89	9,58	-4,92	1,90	3,55

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,25	0,27	0,29	0,29	1,15	1,08	1,07	1,16

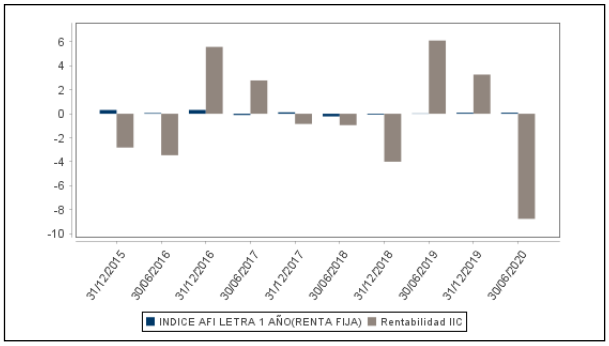
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	5.175	81,75	6.149	88,67
* Cartera interior	1.721	27,19	1.696	24,46
* Cartera exterior	3.426	54,12	4.424	63,79
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,43	29	0,42
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.061	16,76	738	10,64
(+/-) RESTO	94	1,48	48	0,69
TOTAL PATRIMONIO	6.330	100,00 %	6.935	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.935	6.716	6.935	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,07	0,00	0,07	10.054,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,53	3,25	-9,53	-1.316,24
(+) Rendimientos de gestión	-9,00	3,75	-9,00	-1.350,61
+ Intereses	0,62	0,54	0,62	9,46
+ Dividendos	0,71	0,35	0,71	91,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,60	0,33	-1,60	-555,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,99	2,38	-6,99	-377,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	-0,86	0,26	-128,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,03	0,89	-2,03	-315,96
± Otros resultados	0,03	0,12	0,03	-74,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,50	-0,53	34,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-6,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-6,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	-19,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	13,39
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,05	-0,08	53,46
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.330	6.935	6.330	

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

3. Inversiones financieras

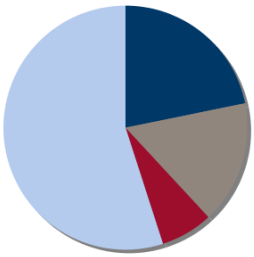
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

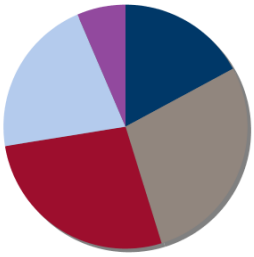
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	403	6,36	442	6,38
TOTAL RENTA FIJA	403	6,36	442	6,38
TOTAL RV COTIZADA	547	8,65	574	8,28
TOTAL RENTA VARIABLE	547	8,65	574	8,28
TOTAL IIC	772	12,19	680	9,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.722	27,19	1.696	24,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.282	20,25	1.350	19,46
TOTAL RENTA FIJA	1.282	20,25	1.350	19,46
TOTAL RV COTIZADA	1.198	18,92	1.886	27,20
TOTAL RENTA VARIABLE	1.198	18,92	1.886	27,20
TOTAL IIC	921	14,55	1.183	17,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.401	53,73	4.419	63,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.123	80,92	6.115	88,18

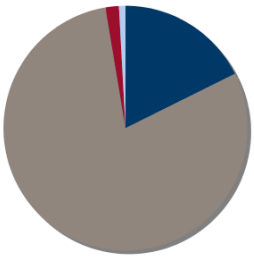
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

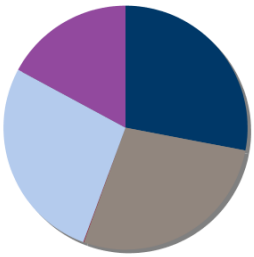
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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	Compra Opcion|INDICE EURO STOXX 50|10|	527	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion|INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)|50|	505	Inversión
Total subyacente renta variable		1032	
TOTAL DERECHOS		1032	
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro|INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)|20	355	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion|INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)|50|	602	Inversión
Total subyacente renta variable		957	
DIV: CHF	Venta Forward|Divisa EUR/CHF||Fisica	110	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward|Divisa EUR/GBP||Fisica	53	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		163	
BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029	Venta Futuro|BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029|1000|	350	Inversión
Total otros subyacentes		350	
TOTAL OBLIGACIONES		1470	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.034.054,49 euros que supone el 47,93% sobre el patrimonio de la IIC.
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 231.795,37 euros suponiendo un 3,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 293.029,57 euros, suponiendo un 4,57% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 290,50 euros.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 3.456,08 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2020 ha estado totalmente marcado por los efectos del COVID-19 en la economía y en los mercados. Aunque parece que lo peor ha pasado, todavía es muy pronto para cantar victoria ya que los daños provocados por la pandemia en la economía global todavía se dejarán notar algún tiempo más.

Respecto a los mercados financieros, éste ha sido claramente un semestre de ida y vuelta. Mientras en el primer trimestre, en concreto a partir de finales de febrero, los mercados se desplomaron según el virus se propagaba y los confinamientos en los distintos países provocaban un parón en seco de la economía (como ya explicamos en detalle en el informe del primer trimestre), los últimos 3 meses han sido muy favorables para la renta variable y el crédito, gracias a las numerosas medidas de estímulo adoptadas por los bancos centrales y gobiernos, así como al inicio de la reapertura económica en muchos países.

A medida que las economías han iniciado su reapertura, los datos económicos han mostrado indicios de un acusado repunte. Por ejemplo, las ventas minoristas en EE. UU. aumentaron en mayo un 17 % en términos intermensuales. Aunque las ventas se siguen contrayendo un 6 % en términos interanuales, la velocidad y la magnitud del repunte son claramente positivas.

Por lo que respecta a la política monetaria, los bancos centrales de todo el mundo han dejado claro que están dispuestos a sacar toda la artillería para mantener los costes de endeudamiento públicos y corporativos en niveles bajos. El peor escenario de la crisis de la COVID, por el cual esta se transformaba en una crisis de liquidez, se ha conseguido evitar, y los bancos centrales aparentemente no están dispuestos a dejar de ofrecer respaldo a la liquidez cuando sea necesario. Este apoyo de los bancos centrales ha servido para poner suelo a los mercados de crédito que han experimentado un repunte importante en el 2º trimestre, especialmente los de deuda subordinada y high yield, que fueron los que más sufrieron en la caída. Pero los programas de compras de los bancos centrales también han permitido que los tipos de la deuda pública se mantengan bajos: así, la TIR del Bund alemán a 10 años, que en el primer trimestre bajó de -0,18% a -0,47%, se ha mantenido en -0,44% a cierre de semestre. El bono español además se ha beneficiado de la reducción de las primas de riesgo, con la TIR del 10 años bajando en el trimestre de 0,67% a 0,47%, niveles cercanos al cierre de año.

Respecto a las medidas fiscales, hemos visto como los distintos países afectados aprobaban paquetes de estímulo fiscal de una magnitud considerable, que en la mayoría de los casos han sido ampliados a medida que empeoraba la situación. En este sentido cabe destacar el gran avance producido en Europa, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de un plan de reconstrucción de 750.000 millones de euros, dos tercios de los cuales serían en forma de subvención directa y el resto en forma de préstamos, dirigido especialmente a los países más afectados por la pandemia como Italia y España, que será financiado al menos parcialmente con la emisión de deuda conjunta. Dicho plan, basado en una propuesta conjunta de Merkel y Macron, debe ser aprobado por unanimidad por los 27 países de la Unión Europea. A pesar de la oposición de algunos países pequeños del norte de Europa, creemos que el plan será aprobado con pocas modificaciones durante las próximas semanas, lo que supondrá un paso muy importante en el proceso de construcción de Europa.

No obstante, algunos riesgos persisten. El virus no se ha contenido por completo ni se ha aprobado todavía ninguna vacuna. En Europa y algunas zonas de Asia, incluida China, la aparición de nuevos casos ha descendido a niveles muy bajos y las economías están retomando su actividad. En el Reino Unido, los nuevos contagios también han ido en descenso, aunque no a niveles tan bajos como los de Europa continental. Sin embargo, en Estados Unidos, el número de contagios ha vuelto a aumentar, y en varios mercados emergentes, entre ellos India y gran parte de América Latina, no se ha podido controlar el virus. Asimismo, persisten riesgos políticos, con la inminente llegada de las elecciones estadounidenses, el aumento de las tensiones entre China y el resto del mundo y el Brexit, cuyo desenlace sigue sin esclarecerse.

A pesar de estos riesgos, la renta variable ha rebotado con fuerza en el 2º trimestre: el S&P500 ha subido casi un 20%, reduciendo la caída anual al -4%, el Eurostox50 un +16% y un -14% en el trimestre y en lo que va de año respectivamente y la renta variable de mercados emergentes +16% y -6%.

Atendiendo a estos datos, parece que el S&P 500 descuenta una recuperación económica en forma de "V", pero las rentabilidades sectoriales muestran una historia muy diferente. Por ejemplo, mientras los "online retailers" y otras compañías tecnológicas han registrado subidas consistentes en lo que va de año, las compañías de grandes almacenes

han sufrido caídas importantes, junto con otros sectores que se han visto más perjudicados por el virus, como los hoteles, las aerolíneas, las petroleras y los bancos. Desde un punto de vista de estilos, las acciones "value" han bajado un 17 % este año, mientras que las "growth" han aumentado un 6 %. Sin embargo, esta dispersión sectorial, así como el predominio del "growth" sobre el "value", ha empezado a dar signos de revertirse durante algunas semanas de este segundo trimestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,54% y 35,59%, respectivamente y a cierre del mismo de 43,18% en renta fija y 20,46% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -8,77% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el segundo trimestre, a pesar de haber recuperado parte de lo perdido en el trimestre anterior, los mercados financieros en su conjunto, siguen en territorio negativo. Este aspecto ha impedido que la sociedad haya podido obtener una rentabilidad positiva y batir a su índice de referencia. A pesar del perfil de riesgo, el sesgo geográfico y sectorial de la renta variable, tampoco ha aportado lo que esperábamos ya que han sido los sectores de mayor crecimiento, como tecnología o salud los que antes han recuperado y donde la exposición era menor.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caido un -8,77%, el patrimonio se ha reducido hasta los 6.330.383,88 euros y los accionistas se han reducido hasta 10 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,52%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,45% y 0,07%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: SES SA 4.625% CALL 02/01/2022, AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025, HEINEKEN NV, ESSILORLUXOTTICA, UNILEVER NV, CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR, ALEXION PHARMACEUTICALS INC, VISCOFAN SA, IBM CORP, KELLOGG CO, AXA IM FIIS-US CO IN B-A H, AXA WLD-GL INF SH DUR-FEUR H, DWS INVEST-TOP DVD-TFCH P, CS LUX EDU EQUITYDBP USD.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AUTOSTRADE L'ITALIA 4.375% 16/03/20, LLOYDS BANK GROUP 6.375 C 2025 COCO, BNP PARIBAS, ANDRITZ AG, KAUFMAN & BROAD SA, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, BP PLC, AP MOLLER-MAERSK A/S-B, ASML HOLDING NV, DRILLING CO OF 1972/THE, SES, WALT DISNEY CO/THE, JOHNSON & JO.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre índices, con el objetivo de reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o

ETFs), ha sido de: 13,34%

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 2,73%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad presentaba un incumplimiento del número de accionistas. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

A 30 de junio de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 19,94% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2020 suponía un 26,74%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y AXA FUND MANAGEMENT SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2020, ha sido 14,88%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%.

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, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero, como hemos visto durante estos últimos meses, hay razones para ser optimistas. En general, el mercado se ha recuperado gracias al estímulo fiscal y monetario combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, el rebote del mercado quizás haya sido excesivo. El potencial aumento de las tasas de contagios, a medida que la actividad económica vuelve a la normalidad, podría llevar a que se impongan nuevas medidas de distanciamiento social en los próximos meses, por lo que habrá que estar muy atentos a estos acontecimientos. Nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable es positiva a medio plazo, pero creemos que existen riesgos a corto plazo.

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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0268675032 - BONOS|LIBERBANK SA|6,875|2022-03-14	EUR	208	3,28	224	3,23
ES0813211002 - BONOS|BBVA|5,875|2023-09-24	EUR	195	3,08	219	3,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		403	6,36	442	6,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		403	6,36	442	6,38
TOTAL RENTA FIJA		403	6,36	442	6,38
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	60	0,96	116	1,67
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	38	0,61	64	0,92
ES0105027009 - ACCIONES|CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	85	1,34	103	1,48
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA SA	EUR	0	0,00	45	0,66
ES0121975009 - ACCIONES|CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	65	1,02	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES|MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	70	1,11	64	0,92
ES0176252718 - ACCIONES|MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	30	0,47	61	0,88
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	113	1,79	121	1,74
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFAN SA	EUR	81	1,28	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS|TELEFONICA SA	EUR	5	0,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		547	8,65	574	8,28
TOTAL RENTA VARIABLE		547	8,65	574	8,28
ES0126547001 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	772	12,19	680	9,80
TOTAL IIC		772	12,19	680	9,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.722	27,19	1.696	24,46
XS1645651909 - BONOS|BANKIA SA|6,000|2022-07-18	EUR	185	2,92	212	3,05
PTEDPUOM0024 - BONOS|ENERGIAS DE PORTUGAL|5,375|2021-03-16	EUR	0	0,00	106	1,52
DE000A14J611 - BONOS|BAYER AG|2,375|2022-10-02	EUR	149	2,35	154	2,22
FR0012650281 - BONOS|AIR FRANCE- KLM|6,250|2020-10-01	EUR	100	1,58	105	1,51
XS1043545059 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|6,375|2020-06-27	EUR	0	0,00	205	2,96
XS1139494493 - BONOS|GAS NATURAL FENOSA F|4,125|2022-11-18	EUR	103	1,63	0	0,00
XS1219498141 - BONOS|RWE FINANCE BV|2,750|2020-10-21	EUR	149	2,36	0	0,00
XS1219498141 - BONOS|INNOGY FINANCE BV|2,750|2020-10-21	EUR	0	0,00	152	2,20
XS1346815787 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|7,000|2021-01-19	EUR	201	3,17	213	3,07
XS1405777746 - BONOS|SES|4,625|2022-01-02	EUR	206	3,25	0	0,00
XS2114413565 - BONOS|AT&T INC|2,875|2025-03-02	EUR	190	3,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.282	20,25	1.147	16,53
XS0828749761 - BONOS|AUTOSTRADE PER L'ITA|4,375|2020-03-16	EUR	0	0,00	203	2,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	203	2,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.282	20,25	1.350	19,46
TOTAL RENTA FIJA		1.282	20,25	1.350	19,46
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	48	0,76	70	1,01
PTPTI0AM0006 - ACCIONES|NAVIGATOR CO SA	EUR	75	1,19	125	1,80
GB00BH4HKS39 - ACCIONES|VODAFONE GROUP PLC	GBP	53	0,84	65	0,94
JE00B1VS3770 - ACCIONES|ETF SECURITIES LTD.	USD	0	0,00	71	1,02
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON SE	EUR	105	1,66	100	1,44
NL0000009165 - ACCIONES|HEINEKEN NV	EUR	62	0,97	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	78	1,23	69	0,99
FR0000120503 - ACCIONES|BOUYGUES SA	EUR	61	0,96	76	1,09
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	78	1,23	105	1,52
FR0000121667 - ACCIONES|ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	51	0,81	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	79	1,14
NL0000388619 - ACCIONES|UNILEVER NV	EUR	61	0,97	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES|ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	77	1,11
FR0004007813 - ACCIONES|KAUFMAN & BROAD SA	EUR	0	0,00	80	1,15
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	95	1,37
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	95	1,50	103	1,48
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	0	0,00	67	0,96
DK0010244508 - ACCIONES|A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	0	0,00	71	1,02
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	76	1,10
DK0061135753 - ACCIONES|THE DRILLING CO OF 1972	DKK	0	0,00	71	1,02
LU0088087324 - ACCIONES|SES	EUR	0	0,00	63	0,91
CH0126881561 - ACCIONES|SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	106	1,67	99	1,43
US0153511094 - ACCIONES|ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	65	1,03	0	0,00
CA0717341071 - ACCIONES|BAUSCH HEALTH COS INC	USD	20	0,31	32	0,46
US20030N1019 - ACCIONES|COMCAST CORP	USD	69	1,10	80	1,16
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	70	1,00
US40412C1018 - ACCIONES|HCA HOLDINGS INC	USD	52	0,82	79	1,14
US4592001014 - ACCIONES|INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	54	0,85	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	65	0,94
US4878361082 - ACCIONES|KELLOGG CO	USD	65	1,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.198	18,92	1.886	27,20
TOTAL RENTA VARIABLE		1.198	18,92	1.886	27,20
IE00BN8SY486 - PARTICIPACIONES|BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	0	0,00	199	2,87
DE0006289309 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	138	1,99
LU0125951151 - PARTICIPACIONES|MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	77	1,22	0	0,00
LU0147388861 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	103	1,62	103	1,48
LU0211300792 - PARTICIPACIONES|AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	156	2,46	0	0,00
LU0713323227 - PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE ASSET MGMENT LUX	EUR	0	0,00	109	1,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0859042482 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	0	0,00	144	2,08
LU1144402135 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	USD	0	0,00	221	3,18
LU1353951707 - PARTICIPACIONES|AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	201	3,17	0	0,00
LU1829218749 - PARTICIPACIONES|LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	99	1,57	135	1,95
LU1844121522 - PARTICIPACIONES|QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	USD	0	0,00	133	1,92
LU1978535224 - PARTICIPACIONES|DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	133	2,10	0	0,00
LU2025863171 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	152	2,40	0	0,00
TOTAL IIC		921	14,55	1.183	17,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.401	53,73	4.419	63,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.123	80,92	6.115	88,18

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