

INVERSIONES IBERBAUM, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2002

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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 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 SICAV

Fecha de registro: 18/10/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente 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 invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea 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, 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 la OCDE 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 podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público 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 de la 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	0,52	0,30	0,52	1,75
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	311.879,00	315.072,00
Nº de accionistas	141,00	143,00
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	4.192	13,4421	12,9423	15,7397
2019	4.935	15,6644	14,5241	15,7234
2018	5.076	14,5944	14,4714	15,6503
2017	5.787	15,3351	15,0055	15,7433

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	0,07		0,07	0,07		0,07	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

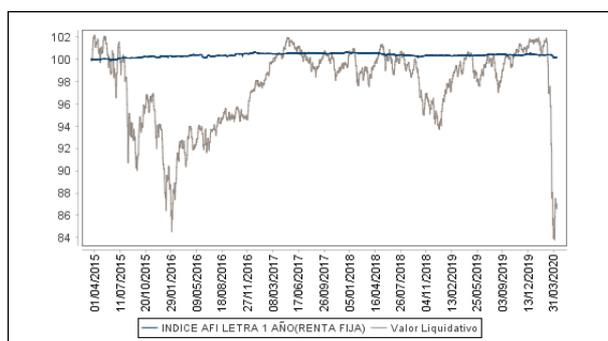
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-14,19	-14,19	1,25	0,52	0,59	7,33	-4,83	2,20	0,36

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)	0,26	0,26	0,26	0,27	0,27	1,05	0,96	0,94	1,09

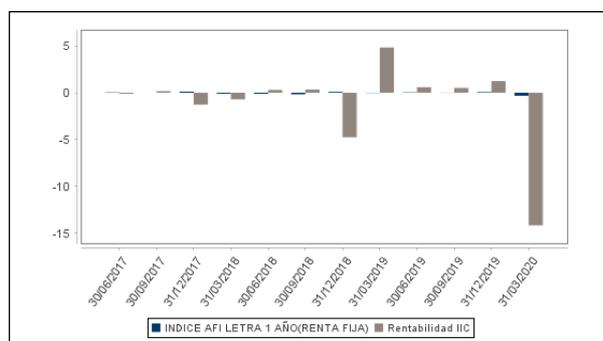
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	3.710	88,50	4.239	85,90
* Cartera interior	1.933	46,11	2.345	47,52
* Cartera exterior	1.770	42,22	1.879	38,07
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,17	15	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	405	9,66	639	12,95
(+/-) RESTO	77	1,84	57	1,16
TOTAL PATRIMONIO	4.192	100,00 %	4.935	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.935	4.974	4.935	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,07	-2,02	-1,07	-50,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,74	1,22	-14,74	-6.064,80
(+) Rendimientos de gestión	-14,58	1,41	-14,58	-6.011,29
+ Intereses	0,12	0,10	0,12	10,66
+ Dividendos	0,24	0,07	0,24	202,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,48	0,03	-1,48	-4.626,51
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,07	0,76	-4,07	-610,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-1,30	-0,60	-56,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-8,66	1,16	-8,66	-810,03
± Otros resultados	-0,13	0,59	-0,13	-121,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,19	-0,16	-53,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,07	-6,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-11,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	10,18
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-38,89
(+) 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)	4.192	4.935	4.192	

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

3. Inversiones financieras

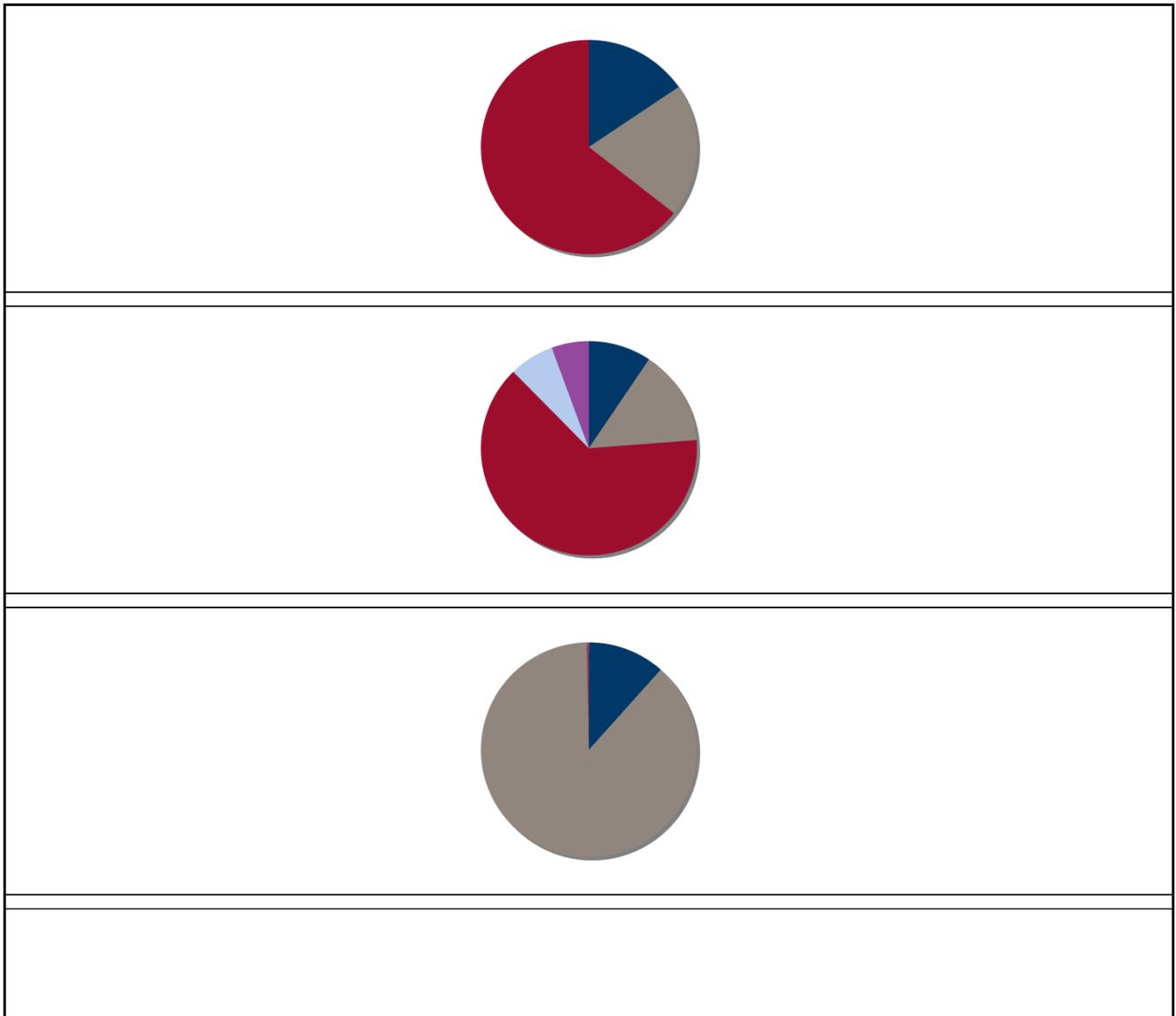
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

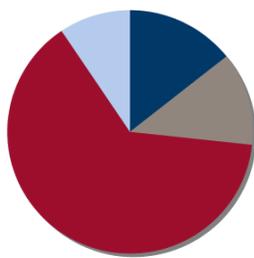
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	99	2,37	103	2,08
TOTAL RENTA FIJA	99	2,37	103	2,08
TOTAL RV COTIZADA	200	4,78	252	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE	200	4,78	252	5,11
TOTAL IIC	1.670	39,84	2.010	40,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.970	46,98	2.365	47,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	401	9,58	468	9,48
TOTAL RENTA FIJA	401	9,58	468	9,48
TOTAL RV COTIZADA	391	9,34	375	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE	391	9,34	375	7,59
TOTAL IIC	961	22,93	1.046	21,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.754	41,84	1.888	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.724	88,83	4.253	86,18

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
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM) 100 Fis	180	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	231	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	144	Inversión
Total subyacente renta variable		555	
TOTAL DERECHOS		555	
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Emisión Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM) 100 Fi	91	Inversión
INDICE EURO STOXX BANK	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX BANK 50	94	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	196	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	147	Inversión
Total subyacente renta variable		528	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	20	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	5	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	16	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	71	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	67	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	273	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	58	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	22	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	47	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	65	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		643	
BUNDESREPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/202	175	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	74	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	49	Inversión
Total otros subyacentes		298	
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
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 4.178.288,59 euros que supone el 99,67% sobre el patrimonio de la IIC.

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 94.502,86 euros, suponiendo un 2,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 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 1.664,51 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este primer trimestre de 2020 será difícil de olvidar para cualquier inversor. Si bien resultaba evidente que ya nos encontrábamos en las etapas maduras del ciclo económico, nadie podría haber previsto a principios de año que gran parte de la economía mundial se vería bruscamente paralizada por la pandemia del COVID-19. China, donde se originó el virus a finales de 2019, fue el primer país que sufrió los efectos de las medidas de confinamiento adoptadas para frenar su propagación. Pero no fue hasta finales de febrero cuando se vieron los primeros contagios significativos en un país occidental, Italia, lo que provocó el pánico de los mercados - que hasta entonces habían mantenido la calma - ante el temor de propagación del virus al resto de países. Y efectivamente, en las siguientes semanas los principales países del mundo se vieron afectados por la pandemia y empezaron a implementar medidas de confinamiento similares a las aplicadas en China donde, afortunadamente, ya empezaban a surtir efecto al disminuir de forma importante los contagios y fallecimientos por el virus. Esta situación ha provocado un shock de oferta y otro de demanda simultáneamente y, por

desgracia, ya no se debate en torno a las probabilidades de que se produzca un período de recesión, sino acerca de la gravedad de la misma.

A medida que los mercados han ido manifestando esta nueva realidad, la renta variable ha caído de forma drástica. Desde los máximos de febrero las caídas han llegado a alcanzar el 40% en algunos de los principales mercados, aunque un fuerte rebote en los últimos días del trimestre ha ayudado a maquillar un poco los resultados. Así, el S&P 500 cayó un 20% durante el trimestre, al igual que el Nikkei japonés, el Eurostoxx 50 un 25,6% y el Ibx 35 se dejó un 28,9%.

En renta fija también ha habido pérdidas importantes. Entre las pocas excepciones se encuentra la deuda pública de EE.UU. y los países "core" de la Eurozona, puesto que los bancos centrales recortaron los tipos de interés y reiniciaron la expansión cuantitativa, lo que propició una caída de las TIRes y una subida de los precios. Sin embargo, se ha producido un aumento generalizado de los diferenciales de crédito que ha impactado en primer lugar a los países periféricos, como España o Italia. Además, la preocupación por la repercusión del parón económico en los beneficios empresariales ha propiciado una fuerte caída en los precios de la renta fija privada, tanto en los bonos corporativos como en la deuda senior de empresas con calificación investment grade. Así, la deuda subordinada y la renta fija high yield han sido las más perjudicadas. Y dentro de la deuda subordinada, los bonos AT1 bancarios (CoCos), al estar más abajo en la estructura de capital, han caído con más fuerza que los subordinados financieros LT1o los híbridos corporativos.

Los precios de las materias primas, excepto el oro, cayeron bruscamente durante el trimestre. A medida que los países de todo el mundo cesaban su actividad para tratar de controlar la propagación del virus, la demanda de la mayoría de las materias primas disminuyó, lo que afectó de forma considerable a los precios. El petróleo se vio envuelto en una tormenta perfecta tras romperse el acuerdo entre la OPEP y Rusia para limitar la oferta justo cuando bajaban las perspectivas de demanda. Como resultado, el precio del petróleo cayó más de un 60%. El oro, a pesar de sufrir caídas durante algunos días de marzo, por tema de flujos, al final acabó ejerciendo de activo refugio, subiendo un 4% en el trimestre.

No es necesario esperar a la publicación de los datos económicos para ser conscientes de la magnitud del impacto económico que tendrán las medidas de contención del virus actualmente en vigor en gran parte del mundo. Algunos datos concretos ponen de manifiesto la magnitud de este período convulso. Por ejemplo, las ventas de automóviles en China cayeron alrededor de un 80 % en febrero. Los datos que empezamos a ver en los países occidentales muestran una foto parecida. Sin embargo, aunque esta crisis será profunda, debería también ser relativamente corta en duración, ya que una vez contenida la propagación del virus - algo que en China se ha conseguido en 6 u 8 semanas y cabe esperar que en otros países occidentales la experiencia sea parecida -, la actividad económica se debería ir normalizando en la segunda mitad del año. Para asegurar una recuperación económica rápida y sólida una vez controlada la pandemia, los distintos países han empezado aplicar una serie de medidas agresivas de política económica. Una crisis sin precedentes requiere una respuesta política sin precedentes y eso es lo que estamos viendo.

Desde el punto de vista de la política monetaria, los bancos centrales fueron los primeros en reaccionar, anunciando bajadas de tipos (en el caso de la Fed hasta el 0%) y, sobre todo, una serie de programas de liquidez y compras de activos (tanto de deuda pública como privada) de magnitud nunca vista hasta ahora, llevando hasta el extremo las famosas palabras de Draghi durante la crisis del Euro, de hacer "todo lo que sea necesario". El objetivo de estas medidas es triple: por un lado, garantizar la liquidez del sistema financiero, absolutamente clave en estas circunstancias; por otro, abaratar los costes de financiación de estados y empresas, que necesitarán endeudarse de forma importante para hacer frente a la crisis, y, por último, estabilizar los mercados de crédito, que se rompieron totalmente durante algunos días de marzo, provocando una reacción en cadena en el resto de activos. La actuación de las autoridades monetarias ha sido sin duda contundente y está empezando a tener los efectos deseados.

Al mismo tiempo estamos viendo medidas de política fiscal sin precedentes por parte de los principales países. Paquetes fiscales que en el caso de EE.UU. superan ya los 2 billones de dólares y en varios países europeos alcanzan varios centenares de miles de millones de euros. Dichos paquetes incluyen, por un lado, medidas de estímulo directo a las empresas y familias afectadas por la crisis - en porcentajes que oscilan entre el 2% y el 5% del PIB de cada país aproximadamente - y, por otro, líneas de financiación y avales estatales, por importes que superan con creces el 10% del PIB en muchos casos. El objetivo principal de estas medidas es evitar que se produzca la quiebra generalizada de empresas y, a la vez, frenar el inevitable repunte del desempleo, evitando, en definitiva, que las economías sufran daños estructurales que alarguen la recesión más allá de unos pocos trimestres. En general, la política fiscal ya ha proporcionado un estímulo significativo a escala mundial, pero es probable que se deban adoptar medidas adicionales para hacer frente a

la magnitud de esta crisis. En este sentido, por lo que respecta a Europa, el acuerdo adoptado por el Unión Europea a principios de abril - tras un intento fallido a finales de marzo - es una buena noticia, al movilizar más de 500.000 millones de euros a través de 3 mecanismos distintos para atajar los efectos de la crisis en la Eurozona. Aunque el debate de la mutualización de la deuda sigue abierto, este acuerdo es claramente un avance importante en la buena dirección.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,80% y 25,94%, respectivamente y a cierre del mismo de 36,45% en renta fija y 21,06% 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 -14,19% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La evolución de la sicav por debajo de su índice de referencia se debe al desempeño de los mercados globales. Su exposición en renta variable, han tenido una evolución negativa, esto se debe a la caída en todos los mercados debido a la pandemia del Covid-19. Por otro lado, aunque la sicav tenga mayor posición en renta fija, también ha experimentado una evolución negativa en este tipo de activo, esto se debe a que tiene posición en activos de más beta y por lo tanto se han visto más penalizados en el periodo.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -14,19%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.192.322,98 euros y los accionistas se han reducido hasta 141 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,26%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,16% y 0,10%, 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, MICROSOFT CORP, WALT DISNEY CO/THE, BOUYGUES SA, JOHNSON & JOHNSON, HCA HOLDINGS INC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: EDP 5.375% CALL 16/03/21 PERP, E.ON SE, ANDRITZ AG, GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR, ISHARES ST600 TELECOMMUNICATION ETF, CS LUX GLOBL VALUE EQ-DBEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o 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: 33,02%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,59%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 7,84% del patrimonio. La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. CS GLOBAL MARKET TRENDS. Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2020 suponía un 62,77%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC.

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 31 de marzo de 2020, ha sido 17,03%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%.

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 está desencadenando una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero hay razones para ser optimistas. Desde Credit Suisse creemos que la pandemia estará controlada en las próximas 6 a 8 semanas y que las medidas de estímulo económico aprobadas por los principales gobiernos y bancos centrales permitirán una recuperación de la economía mundial a partir de la segunda mitad de año. En este entorno, creemos que puede ser un buen momento para empezar a incrementar posiciones de riesgo en las carteras. Aunque es probable que la volatilidad continúe elevada algunas semanas más, consideramos que, con una perspectiva de 3 o 6 meses, los niveles actuales del mercado son suficientemente atractivos.

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	%
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	99	2,37	103	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	2,37	103	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99	2,37	103	2,08
TOTAL RENTA FIJA		99	2,37	103	2,08
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	53	1,25	72	1,47
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	21	0,50	39	0,79
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	24	0,58	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	44	1,05	48	0,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	28	0,68	47	0,96
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	30	0,72	45	0,91
TOTAL RV COTIZADA		200	4,78	252	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE		200	4,78	252	5,11
ES0113286001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	49	1,16	77	1,56
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	333	7,94	400	8,11
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	250	5,95	279	5,66
ES0125103004 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	214	5,11	262	5,31
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	713	17,00	776	15,72
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	112	2,68	216	4,37
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,01	0	0,00
TOTAL IIC		1.670	39,84	2.010	40,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.970	46,98	2.365	47,92
PTEDPJ0M0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	0	0,00	106	2,15
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	85	2,03	105	2,12
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	88	2,10	105	2,12
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	138	3,30	0	0,00
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2168-05-01	EUR	90	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		401	9,58	315	6,39
XS0828749761 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 4,375 2020-03-16	EUR	0	0,00	152	3,09
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	152	3,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		401	9,58	468	9,48
TOTAL RENTA FIJA		401	9,58	468	9,48
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	0	0,00	49	1,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	15	0,36	25	0,50
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	40	0,81
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	21	0,49	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	35	0,84	49	1,00
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	32	0,76	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	12	0,30	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	42	0,85
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	20	0,48	45	0,92
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	51	1,21	75	1,53
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR	EUR	11	0,26	0	0,00
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	8	0,20	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	25	0,51
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	0	0,00	24	0,49
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	40	0,96	0	0,00
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	36	0,86	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	19	0,46	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	45	1,08	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	46	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		391	9,34	375	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE		391	9,34	375	7,59
IE00B0M63391 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	37	0,88	0	0,00
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGMENT SGIIC SA	EUR	125	2,98	124	2,51
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	103	2,08
IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	39	0,92	53	1,08
LU0145379029 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	0	0,00	114	2,31
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	56	1,35	0	0,00
LU0482270666 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	112	2,68	120	2,42
LU0713323227 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	75	1,79	105	2,13
LU0859042482 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	39	0,94	0	0,00
LU0925041237 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	86	2,04	98	1,99
LU1071421777 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	53	1,26	61	1,24
LU1834988278 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	34	0,81	0	0,00
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	USD	144	3,43	97	1,97
LU1893892486 - PARTICIPACIONES ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	115	2,75	115	2,33
LU2022171412 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	46	1,10	56	1,13
TOTAL IIC		961	22,93	1.046	21,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.754	41,84	1.888	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.724	88,83	4.253	86,18

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)