INVERSIONES IBERBAUM, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2002

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: 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 del mercado monetario no cotizados,que sean liquidos.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 por 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	1,20	0,71	1,20	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,01	-0,03	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	303.152,00	315.072,00
Nº de accionistas	2,00	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	4.413	14,5563	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	0,15		0,15	0,15		0,15	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)

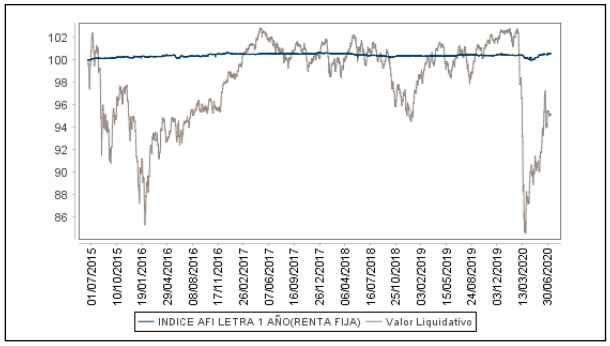
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-7,07	8,29	-14,19	1,25	0,52	7,33	-4,83	2,20	0,36

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)	0,48	0,22	0,26	0,26	0,27	1,05	0,96	0,94	1,09

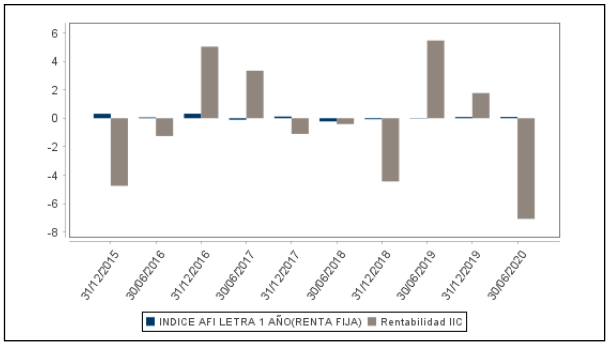
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	3.557	80,60	4.239	85,90
* Cartera interior	2.292	51,94	2.345	47,52
* Cartera exterior	1.253	28,39	1.879	38,07
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,27	15	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	795	18,01	639	12,95
(+/-) RESTO	60	1,36	57	1,16
TOTAL PATRIMONIO	4.413	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.935	5.048	4.935	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,88	-4,03	-3,88	-12,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,66	1,77	-7,66	108.749,64
(+) Rendimientos de gestión	-7,35	2,11	-7,35	108.844,99
+ Intereses	0,23	0,20	0,23	3,40
+ Dividendos	0,28	0,14	0,28	83,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,50	0,00	-0,50	109.589,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,22	1,11	-2,22	-282,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-1,43	-0,23	-85,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,87	1,75	-4,87	-353,11
± Otros resultados	-0,04	0,34	-0,04	-110,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,34	-0,31	-95,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	-10,21
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,06	-36,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	8,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-47,06
(+) 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)	4.413	4.935	4.413	

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

3. Inversiones financieras

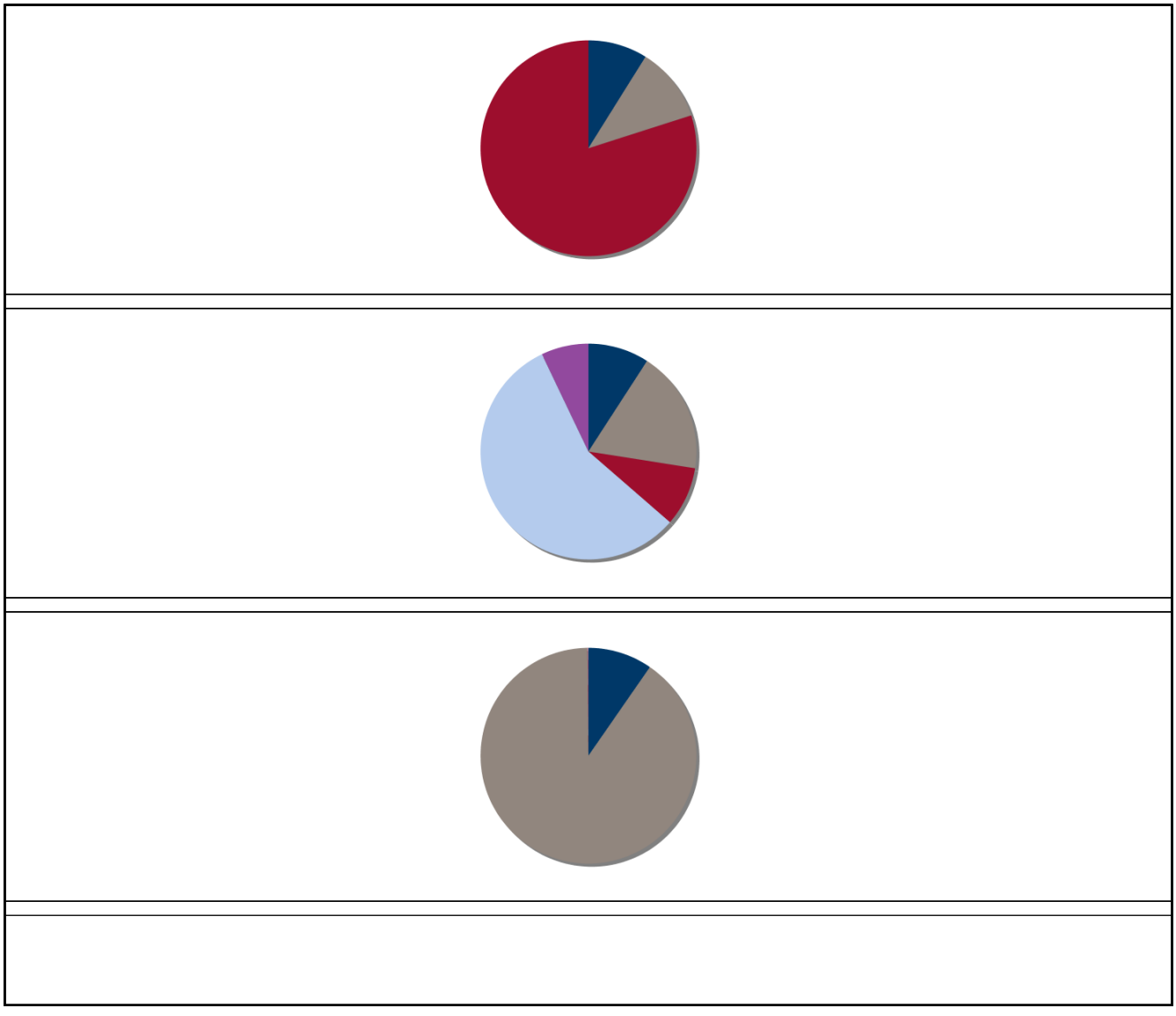
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

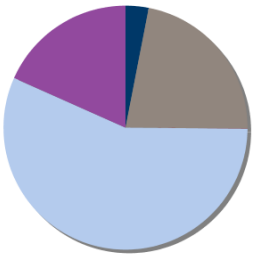
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	2,28	103	2,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	397	9,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	498	11,27	103	2,08
TOTAL RV COTIZADA	1	0,03	252	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE	1	0,03	252	5,11
TOTAL IIC	1.829	41,45	2.010	40,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.328	52,76	2.365	47,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	447	10,13	468	9,48
TOTAL RENTA FIJA	447	10,13	468	9,48
TOTAL RV COTIZADA	133	3,00	375	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE	133	3,00	375	7,59
TOTAL IIC	623	14,12	1.046	21,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.203	27,26	1.888	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.531	80,01	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|	189	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion|INDICE EURO STOXX 50|10|	112	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion|INDICE EURO STOXX 50|10|	434	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion|INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)|50|	263	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion|INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)|50|	271	Inversión
Total subyacente renta variable		1449	
TOTAL DERECHOS		1449	
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Emisión Opcion|ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)|100|Fi	91	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion|INDICE EURO STOXX 50|10|	144	Inversión
INDICE EUROSTOXX BANKS DVD DIC/22	Compra Futuro|INDICE EUROSTOXX BANKS DVD DIC/22|50	48	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion|INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)|50|	147	Inversión
Total subyacente renta variable		430	
DIV: USD	Compra Forward|Divisa USD/EUR||Fisica	12	Inversión
DIV: USD	Venta Forward|Divisa EUR/USD||Fisica	153	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		165	
BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029	Venta Futuro|BUNDESREPUB.DETCH 0% 15/08/2029|1000|	175	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/22	Compra Futuro|INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/22	42	Inversión
INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro|INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	49	Inversión
Total otros subyacentes		266	
TOTAL OBLIGACIONES		861	

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

La Junta de accionistas de la sociedad celebrada el 25 de junio de 2020 ha adoptado el acuerdo de renunciar a la condición de SICAV y su transformación en S.L.

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

	SI	NO
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 4.404.023,12 euros que supone el 99,80% 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 274.267,18 euros suponiendo un 6,06% 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 94.502,86 euros, suponiendo un 2,09% 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 3.622,85 euros, lo que supone un 0,08% 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 34,80% y 25,94%, respectivamente y a cierre del mismo de 46,81% en renta fija y 6,92% 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 -7,07% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad del periodo de la sicav se ha situado por debajo de su índice de referencia. Esto se debe a las caídas del mercado de la primera parte de año, provocadas por la pandemia Covid-19. La evolución del segundo trimestre ha sido de 8,29% recuperando parte de la caída del año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caido un -7,07%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.412.778,67 euros y los accionistas se han reducido hasta 2 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,48%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,30% y 0,18%, 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, WISDOMTREE PHYSICAL GOLD, CS FAMILY BUSINESS FI, GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS, GSQ BBRG COMM IND-Z EUR H, CRED SUISSE RESP CONS F-FUSD.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: EDP 5.375% CALL 16/03/21 PERP, AUTOSTRADE L'ITALIA 4.375% 16/03/20, GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR, E.ON SE, TOTAL SA, ANDRITZ AG, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, FRESENIUS SE & CO KGAA, CIA.DISTR.INTEG.LOGISTA, BANKIA S.A., RED ELECTRICA ESPAÑOLA, REPSOL S.A, TELEF.

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 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: 31,28%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,18%

Con fecha 30 de junio de 2020, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 397.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

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 10,50% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. CRED SUISSE RESP CONS F-FUSD (Se trata de un fondo de renta variable global, que al no tener la limitación del 10% en otras IICs, entra en esta categoría) y 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 estratégias 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 30 de junio de 2020 suponía un 55,57%, 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 30 de junio de 2020, ha sido 14,19%, 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	%
ES0244251007 - BONOS|IBERCAJA BANCO SA|5,000|2020-07-28	EUR	101	2,28	103	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	2,28	103	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	2,28	103	2,08
ES00000127H7 - REPO|BNP REPOS|0,590|2020-07-01	EUR	397	9,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		397	9,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		498	11,27	103	2,08
ES0105027009 - ACCIONES|CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	72	1,47
ES0113307062 - ACCIONES|BANKIA SA	EUR	0	0,00	39	0,79
ES0173093024 - ACCIONES|REDESA	EUR	0	0,00	48	0,98
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	0	0,00	47	0,96
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	45	0,91
ES06735169G0 - DERECHOS|REPSOL SA	EUR	1	0,03	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1	0,03	252	5,11
TOTAL RENTA VARIABLE		1	0,03	252	5,11
ES0127021030 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	88	1,99	0	0,00
ES0113286001 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	52	1,18	77	1,56
ES0113288031 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	277	6,28	400	8,11
ES0124880008 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	267	6,05	279	5,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125103004 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	130	2,96	262	5,31
ES0126547001 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	759	17,20	776	15,72
ES0142538034 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	128	2,90	216	4,37
ES0155598008 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	127	2,88	0	0,00
TOTAL IIC		1.829	41,45	2.010	40,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.328	52,76	2.365	47,92
PTEDPUOM0024 - 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	100	2,27	105	2,12
XS1182150950 - BONOS|SACE SPA|3,875|2025-02-10	EUR	98	2,22	105	2,12
XS1405777746 - BONOS|SES|4,625|2022-01-02	EUR	154	3,50	0	0,00
XS2114413565 - BONOS|AT&T INC|2,875|2025-03-02	EUR	95	2,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		447	10,13	315	6,39
XS0828749761 - BONOS|AUTOSTRADE PER L'ITA|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		447	10,13	468	9,48
TOTAL RENTA FIJA		447	10,13	468	9,48
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	0	0,00	49	1,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES|NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	25	0,50
JE00B1VS3770 - ACCIONES|ETF SECURITIES LTD.	USD	111	2,51	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON SE	EUR	0	0,00	40	0,81
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA	EUR	0	0,00	49	1,00
AT0000730007 - ACCIONES|ANDRITZ AG	EUR	0	0,00	42	0,85
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	45	0,92
DE0005785604 - ACCIONES|FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	0	0,00	75	1,53
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	0	0,00	25	0,51
US20030N1019 - ACCIONES|COMCAST CORP	USD	0	0,00	24	0,49
US40412C1018 - ACCIONES|HCA HOLDINGS INC	USD	22	0,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		133	3,00	375	7,59
TOTAL RENTA VARIABLE		133	3,00	375	7,59
IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES|CYGNUS ASSET MNGMENT SGIIC SA	EUR	0	0,00	124	2,51
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	103	2,08
IE0005042456 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	41	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	68	1,54	0	0,00
LU0482270666 - PARTICIPACIONES|AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	120	2,42
LU0713323227 - PARTICIPACIONES|THREADNEEDLE ASSET MGMENT LUX	EUR	84	1,90	105	2,13
LU0925041237 - PARTICIPACIONES|ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	89	2,02	98	1,99
LU1071421777 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	61	1,37	61	1,24
LU1251863277 - PARTICIPACIONES|FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	67	1,52	0	0,00
LU1844121522 - PARTICIPACIONES|QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	USD	145	3,28	97	1,97
LU1893892486 - PARTICIPACIONES|ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	0	0,00	115	2,33
LU2022171412 - PARTICIPACIONES|CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	0	0,00	56	1,13
LU2062660076 - PARTICIPACIONES|MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	USD	70	1,58	0	0,00
TOTAL IIC		623	14,12	1.046	21,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.203	27,26	1.888	38,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.531	80,01	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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones