

KROPNICK INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2651

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L

Depositorio: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

ESPAÑA

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT SUISSE

Rating Depositorio: 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: 26/12/2002

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 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 como consecuencia de 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	0,47	0,26	0,47	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,10	-0,11

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	2.804.708,00	3.773.654,00
Nº de accionistas	151,00	154,00
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	3.477	1,2397	1,1743	1,3766
2019	5.108	1,3535	1,1881	1,3545
2018	4.766	1,2078	1,1853	1,4236
2017	6.829	1,3820	1,3446	1,3943

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	0,10		0,10	0,10		0,10	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)

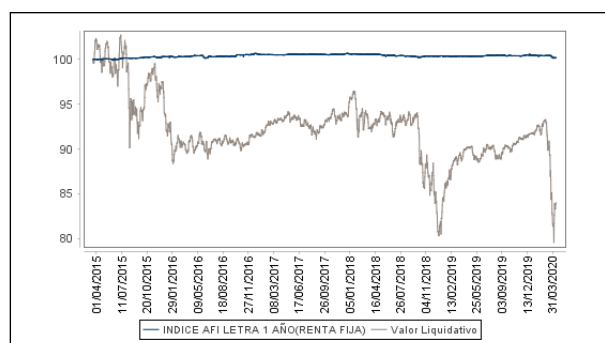
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-8,41	-8,41	1,76	0,18	0,88	12,06	-12,60	2,55	6,00

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)	0,30	0,30	0,30	0,32	0,29	1,23	1,59	1,72	1,85

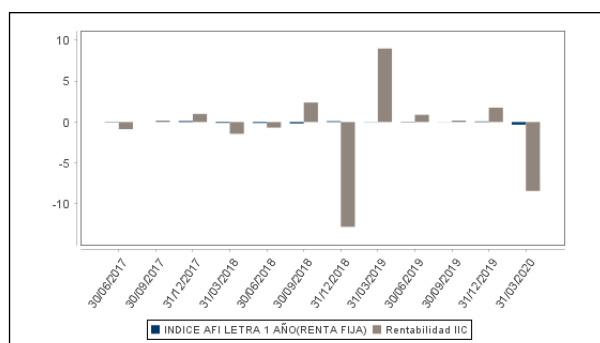
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.922	84,04	4.649	91,01
* Cartera interior	694	19,96	1.930	37,78
* Cartera exterior	2.228	64,08	2.719	53,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	622	17,89	378	7,40
(+/-) RESTO	-67	-1,93	81	1,59
TOTAL PATRIMONIO	3.477	100,00 %	5.108	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)	5.108	5.019	5.108	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-26,13	0,00	-26,13	-19.438.385,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,87	1,74	-8,87	-867,67
(+) Rendimientos de gestión	-8,70	1,92	-8,70	-840,21
+ Intereses	0,00	0,02	0,00	-93,87
+ Dividendos	0,03	0,02	0,03	14,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,15	-0,11	-0,15	27,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,64	-2,04	2,64	-218,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	-11,00	2,88	-11,00	-451,28
± Otros resultados	-0,22	1,15	-0,22	-117,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,17	-27,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-9,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-12,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-10,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	14,05
(+) 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)	3.477	5.108	3.477	

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

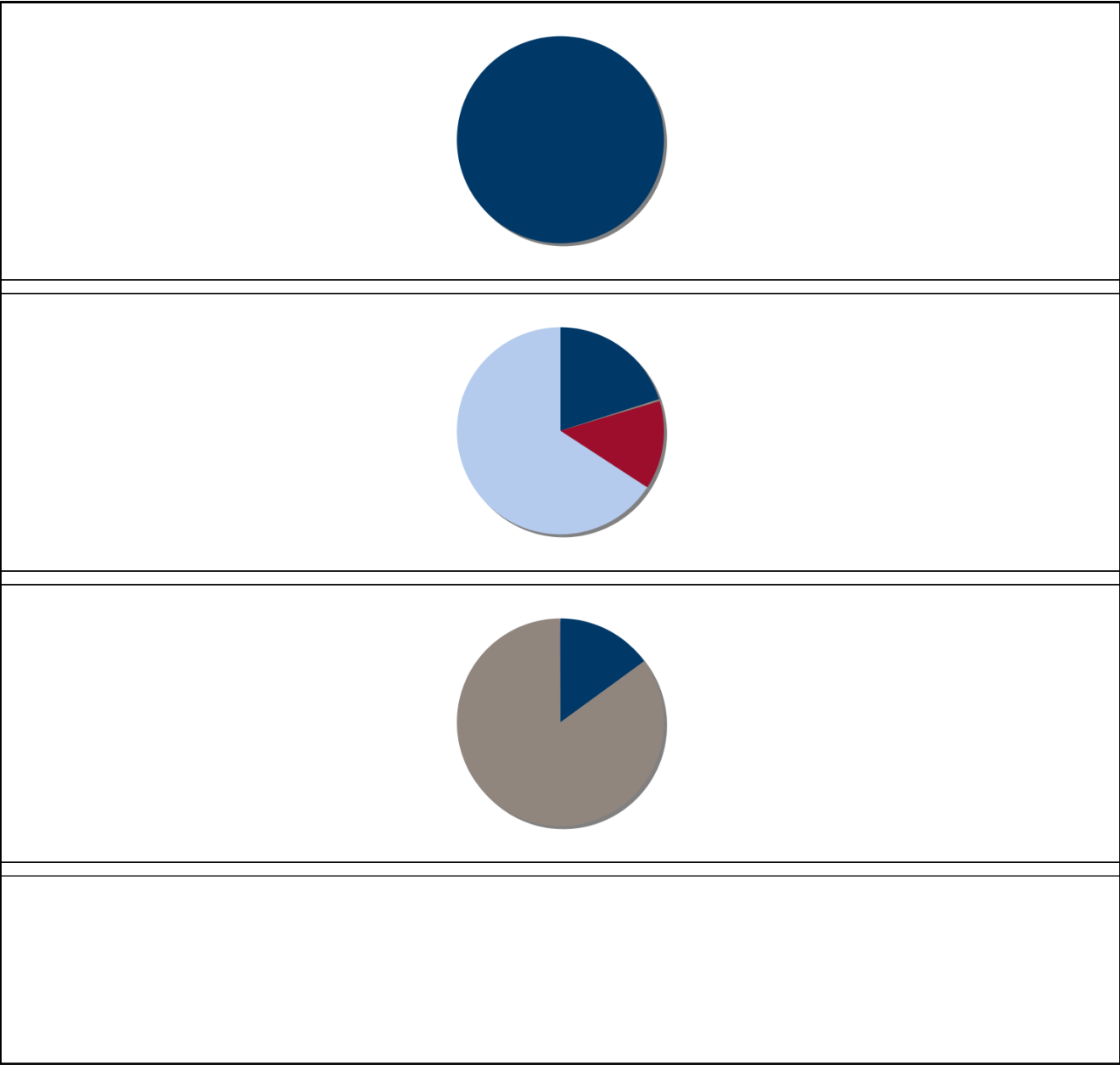
3. Inversiones financieras

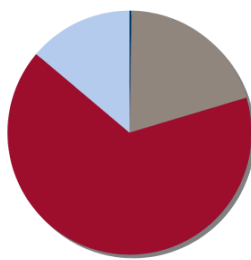
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	680	19,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	680	19,56	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	10	0,29	17	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE	10	0,29	17	0,34
TOTAL IIC	0	0,00	1.908	37,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	690	19,84	1.925	37,69
TOTAL IIC	2.229	64,10	2.719	53,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.229	64,10	2.719	53,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.919	83,95	4.644	90,93

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	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	223	Inversión
Total subyacente renta variable		223	
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica	153	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	277	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		430	
BUNDESREPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/202	350	Inversión
Total otros subyacentes		350	
TOTAL OBLIGACIONES		1004	

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

	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 2.799.660,37 euros que supone el 80,52% 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 301.056,05 euros suponiendo un 6,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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 150,25 euros, lo que supone un 0,00% 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 Ibex 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 TIRs 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 45,16% y 31,42%, respectivamente y a cierre del mismo de 28,61% en renta fija y 41,16% 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 -8,41% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El impacto económico que tendrán las medidas de contención del virus actualmente en vigor en gran parte del mundo es el responsable de la caída generalizada de los activos de riesgo, tanto en renta variable como en renta fija, durante el trimestre. Esta situación se ha traducido en la rentabilidad negativa obtenida 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 -8,41%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.476.875,04 euros y los accionistas se han reducido hasta 151 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,30%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,17% y 0,13%, 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: CS LUX EMERG MKT CRP B-EBHEU, MORGAN ST INV F-GLB BRNDS-Z, MUZINICH FUNDS - ENHANCEDYIELD.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AMUNDI 6 M-I, CS DURACION 0-2 FI, CS CORTO PLAZO FI, SEEYOND GLOBAL MINVOL-NA EUR.

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 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: 35,41%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,11%

Con fecha 31 de marzo de 2020, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 680.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2020 suponía un 64,10%, siendo las gestoras principales

NORDEA INVESTMENT FUND SA y MUZINICH & CO INC/IRELAND.

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 13,98%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,25%.

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	%
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-04-01	EUR	680	19,56	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		680	19,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		680	19,56	0	0,00
ES0152768612 - ACCIONES INFORMES Y PROYECTOS SA	EUR	10	0,29	17	0,34
TOTAL RV COTIZADA		10	0,29	17	0,34
TOTAL RENTA VARIABLE		10	0,29	17	0,34
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	945	18,51
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	963	18,85
TOTAL IIC		0	0,00	1.908	37,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		690	19,84	1.925	37,69
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	274	7,89	0	0,00
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	258	7,41	307	6,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0007032990 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT FRANCE	EUR	0	0,00	607	11,89
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	193	5,56	236	4,62
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	152	4,37	192	3,77
LU0351545669 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	286	8,24	358	7,01
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	USD	159	4,58	0	0,00
LU1071421777 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	255	7,33	0	0,00
LU1165135879 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	183	5,25	237	4,64
LU1683287889 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	106	3,04	115	2,24
LU1787469524 - PARTICIPACIONES JOSTRUM AM SA FRANCE	EUR	0	0,00	205	4,02
LU1829330668 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	170	4,89	225	4,40
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	193	5,55	237	4,64
TOTAL IIC		2.229	64,10	2.719	53,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.229	64,10	2.719	53,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.919	83,95	4.644	90,93

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)

--