

TORREMONTE INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3913

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: 21/02/2014

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.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,60 | 0,00 | 0,60 | 0,17 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,28 | 0,00 | -0,28 | -0,01 |

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 | 404.927,00 | 376.208,00 |
| Nº de accionistas | 145,00 | 147,00 |
| 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 | 4.178 | 10,3182 | 9,8572 | 11,7357 |
| 2019 | 4.300 | 11,4305 | 10,4178 | 11,4448 |
| 2018 | 3.970 | 10,4510 | 10,4380 | 11,7433 |
| 2017 | 4.450 | 11,6797 | 11,2516 | 11,7215 |

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 | 0,12 | | 0,12 | 0,12 | | 0,12 | 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)

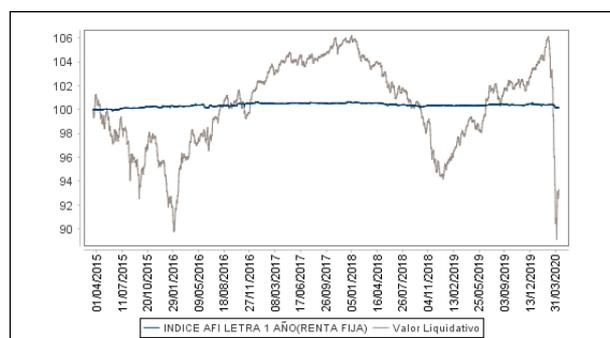
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -9,73 | -9,73 | 1,12 | 1,20 | 3,09 | 9,37 | -10,52 | 3,82 | 0,96 |

| 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) | 0,20 | 0,20 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,78 | 0,77 | 0,77 | 0,75 |

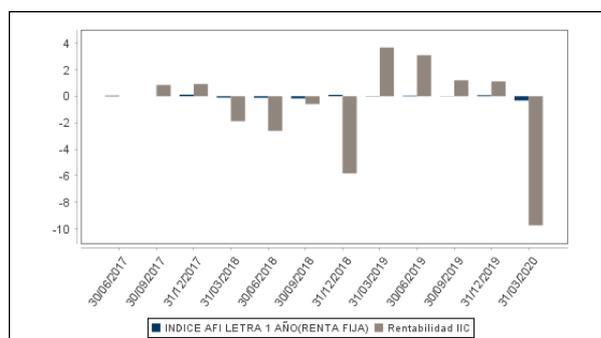
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 3.397 | 81,31 | 4.167 | 96,91 |
| * Cartera interior | 831 | 19,89 | 258 | 6,00 |
| * Cartera exterior | 2.519 | 60,29 | 3.851 | 89,56 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 41 | 0,98 | 54 | 1,26 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 6 | 0,14 | 4 | 0,09 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 783 | 18,74 | 136 | 3,16 |
| (+/-) RESTO | -2 | -0,05 | -3 | -0,07 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.178 | 100,00 % | 4.300 | 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) | 4.300 | 4.294 | 4.300 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 7,03 | -0,98 | 7,03 | -813,24 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -9,87 | 1,12 | -9,87 | -1.754,87 |
| (+) Rendimientos de gestión | -9,69 | 1,33 | -9,69 | -1.770,14 |
| + Intereses | 0,82 | 1,07 | 0,82 | -23,55 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,14 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -8,78 | 0,46 | -8,78 | -1.994,85 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,79 | -0,24 | -0,79 | 232,97 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,45 | -1,92 | 0,45 | -123,26 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,77 | -0,21 | -0,77 | 269,15 |
| ± Otros resultados | -0,62 | 2,03 | -0,62 | -130,60 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,18 | -0,21 | -0,18 | 15,27 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,12 | -0,13 | -0,12 | -1,58 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -1,58 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 17,34 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 1,09 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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) | 4.178 | 4.300 | 4.178 | |

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

3. Inversiones financieras

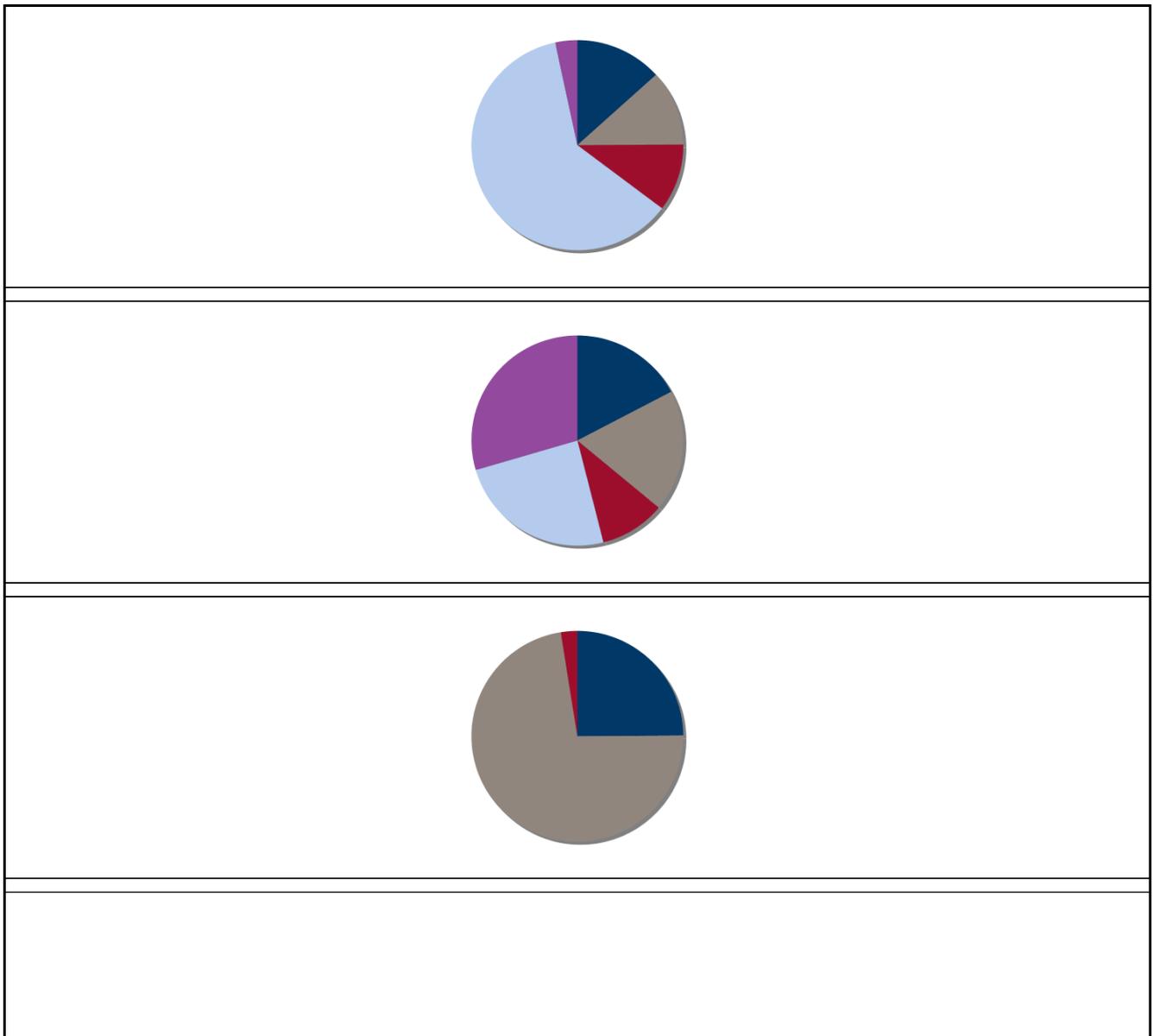
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

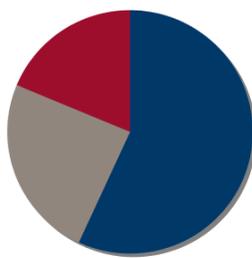
| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 725 | 17,35 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 725 | 17,35 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 107 | 2,48 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 107 | 2,48 |
| TOTAL IIC | 111 | 2,67 | 142 | 3,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 836 | 20,02 | 249 | 5,78 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.608 | 38,48 | 3.612 | 83,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.608 | 38,48 | 3.612 | 83,99 |
| TOTAL IIC | 911 | 21,80 | 240 | 5,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.519 | 60,28 | 3.851 | 89,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.355 | 80,30 | 4.100 | 95,35 |

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 |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DIV: GBP | Compra Forward Divisa GBP/EUR Fisica | 132 | Inversión |
| DIV: GBP | Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica | 222 | Inversión |
| DIV: USD | Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica | 89 | Inversión |
| DIV: USD | Compra Forward Divisa USD/EUR Fisica | 265 | Inversión |
| DIV: USD | Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica | 179 | Inversión |
| DIV: USD | Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica | 715 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1601 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1601 | |

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 2.053.321,80 euros que supone el 49,14% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.121.959,79 euros que supone el 26,85% sobre el patrimonio de la IIC.

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 2.977,72 euros, lo que supone un 0,07% 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.

El primer trimestre del año fue, en términos económicos, uno de los más adversos para la economía mundial dado el impacto del reciente virus Covid-19. A pesar de la caída de los mayores índices financieros mundiales, creemos que las caídas siguen sin reflejar la severidad de la crisis económica en ciernes. La rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) fue de un -19,6%, la del MSCI World fue de -20,9% mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del -13,1%.

No es exagerado afirmar que, con datos a cierre del trimestre, la desaceleración económica global será la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Las tasas de crecimiento que aun día de hoy aventuran los analistas del sell-side y de organismos supranacionales continuarán revisándose a la baja, como llevan haciéndose en las últimas semanas, haciendo que la recuperación en forma de "V" (una terminología que creemos seriamente inapropiada pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

El optimismo de una recuperación rápida, de la que nosotros discrepamos, se basa en tres argumentos: i) desaceleración de nuevos casos contagiados por el Covid-19, ii) paquete de estímulos por parte de los gobiernos y bancos centrales de todo el mundo, y iii) descubrimiento de una vacuna en el corto plazo que permita recuperar la normalidad en las vidas

diarias de la gente. Respecto al primer punto, sí que esperamos que la curva prosiga su desaceleración según las medidas de confinamiento sigan teniendo efecto. Sin embargo, dicho proceso puede ser más lento de lo previsto, agravando el impacto económico ya existente. Respecto al segundo punto, a pesar de haber sido proactivos de manera necesaria, las medidas de estímulo tomadas en nuestra opinión no son ni suficientes ni en muchos casos acertadas. La mayoría de dichas medidas han ido encaminadas a calmar a los mercados financieros y proveer líneas de liquidez a la economía real, cuando lo que realmente hace falta son cheques en blanco para evitar un colapso en el consumo agregado. Dichas medidas, además, de momento se concentran (con la excepción de China) en los países desarrollados: creemos muy difícil que los países emergentes, que se van a ver igualmente impactados por la desaceleración económica, puedan poner paquetes de estímulos contundentes dados sus volúmenes de deuda en dólares y la incapacidad de imprimir dinero sin consecuencias en el valor de sus monedas (como se ha podido apreciar en las depreciaciones que han sufrido hasta la fecha). Finalmente, el argumento de la vacuna es el menos convincente, ya que el tiempo que generalmente hace falta para cultivar una vacuna es de al menos cuatro meses, eso sin tener en cuenta el desarrollo de la propia fórmula (que tendrá que pasar varias fases antes de que sea segura) así como el tiempo necesario para vacunar a una parte importante de la población. Por último, no hay que olvidar que para la mayoría de las epidemias no se han descubierto todavía ninguna vacuna, y que para el caso de la vacuna contra la influenza su efectividad es menor del 50% y además se tiene que suministrar anualmente.

Finalmente, el mercado del petróleo, ha sido el que de manera más eficiente ha recogido las consecuencias de la desaceleración económica, quizás porque es el mercado del que se tiene mejor información a casi tiempo real. Dado que estimamos que la destrucción de demanda durante el segundo trimestre alcanzará niveles de entre 35 y 40 millones de barriles al día, no quedará más remedio que muchos productores cierren directamente los pozos, ya que se encontrarán con problemas logísticos a la hora de almacenar la producción. Aunque la mayoría de estos pozos volverán a producir a finales de este año o durante el 2021, estimamos que aproximadamente un 5% de estos recortes vendrán de stripper wells (aquellos pozos con producciones inferiores a 20 barriles al día), pozos que no se abrirán una vez la situación económica vuelva a estabilizarse. Aunque seguimos estando muy negativos con el precio del petróleo a corto plazo, somos muy optimistas con ver niveles muy superiores a los 70 dólares a partir de la segunda mitad del 2021, una vez la demanda se haya recuperado (aunque todavía por debajo de los niveles de 2019) y la destrucción del capital productivo en toda la industria petrolífera sea más que evidente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido del 87,25%, renta variable un 2,5%, fondos alternativos un 6,9% y liquidez y equivalentes (repos) un 3,14%. A cierre del período el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido del 39,5%, renta variable un 18,4%, fondos alternativos un 5,9% y liquidez y equivalentes (repos) un 36%.

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.

Durante el mes de febrero cuando empezamos a ver el impacto del Coronavirus en los mercados asiáticos procedimos a vender 15 posiciones de renta fija (fundamentalmente bonos subordinados y Cocos) ante la perspectiva de que dichos títulos pudieran sufrir depreciaciones por una escalada a nivel mundial del virus y dada las valoraciones caras que presentaba dicho mercado. Una vez se produjo las primeras oleadas de fuertes caídas en los mercados de renta variable la primera quincena de Marzo procedimos a comprar ETFs de renta variable tanto de Indices como temáticos en sectores que pensamos serán ganadores a futuro.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -9,73% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las posiciones que han generado en el trimestre mayores pérdidas han sido los bonos subordinados de banco de crédito social, y los cocos de unicredit y deutsche bank al igual que dentro del sector petrolero los bonos de la canadiense Athabasca. Las posiciones compradas en ETF's de renta variable aportaron ganancias al haberse incorporado en la cartera aprovechando los bajos del mercado y su posterior rebote los últimos días de Marzo.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -9,73%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.178.137,90 euros y los accionistas se han reducido hasta 145 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,20%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,18% y 0,01%, 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: DEUTSCHE BANK 6% PERP CALL 30/10/25, ISHARES S&P 500 UCITS E, LYXOR MSCI WORLD HEALTHCARE, ISHARES NASDAQ 100.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: INTESA SANPA VIT 4.75% PER CALL24, BANQUE POSTALE 3.875% CALL 20/05/26, GENERALI FINAN BV 4.596% CALL 2025, ENEL SPA 8.75% CALL24/09/23VTO09/73, DNB BANK 4.875% PERP CALL 12/11/24, AMERICA MOVIL SAB 6.45% 05/12/2022, VODAFONE GROUP 4.875% CALL 03/07/25, G.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 8,97%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 21,20%

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 725.000,00 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.

A 31 de marzo de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 37,44% del patrimonio.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de marzo de 2020 suponía un 24,47%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2020 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO FF GROUP 1,75% Convertible.

La Sociedad mantiene a 31 de marzo de 2020 las siguientes estructuras:

BONO FF GROUP 1,75% Convertible.

Dicho bono se encuentra en proceso de reestructuración.

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 13,09%, 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.

Nuestro escenario base es algo más pesimista que el consenso, pues pensamos que según los distintos países vayan pasando con éxito la cuarentena, cerrarán fronteras con los que la estén pasando todavía. China lo acaba de hacer y Europa lo hará cuando salga de su cuarentena. Y cuando Estados Unidos pase la suya, vamos a ver a todo el hemisferio norte con sus fronteras cerradas frente a la mayoría de los países emergentes. Lo mismo va a pasar con la recuperación económica: a China le va a costar volver al 100% de su producción si sus principales clientes están cerrados, a Europa le pasará lo mismo en unas semanas y a Estados Unidos, después.

En este entorno, la recuperación en aquellos sectores que dependan más de la movilidad y de la concentración de personas (transporte, turismo, ocio, energía), van a tardar bastante más en recuperarse de lo que se está planteando. Mientras que en algunos sectores creemos que una buena parte de estos desarrollos ya está recogida en el precio (en energía especialmente), creemos que a otros muchos todavía les queda mucho recorrido a la baja por delante.

En consecuencia, mantendremos el sesgo defensivo de la cartera que tenemos a día de hoy, manteniéndonos alejados de sectores directamente afectados (turismo, restauración, ocio, transporte aéreo) así como de otros sectores afectados de manera más indirecta (automóviles, banca). Finalmente, nos centraremos en aquellas compañías con balances sólidos y elevados niveles de tesorería

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 | % |
| ES0000012A89 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-04-01 | EUR | 725 | 17,35 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 725 | 17,35 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 725 | 17,35 | 0 | 0,00 |
| LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 0,74 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 75 | 1,74 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 107 | 2,48 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 107 | 2,48 |
| ES0114904016 - PARTICIPACIONES BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC SA | EUR | 111 | 2,67 | 142 | 3,30 |
| TOTAL IIC | | 111 | 2,67 | 142 | 3,30 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 836 | 20,02 | 249 | 5,78 |
| USG0457FAC17 - BONOS ARCOS DORADOS HOLDIN 5,875 2022-04-04 | USD | 74 | 1,77 | 95 | 2,22 |
| USL6401PAF01 - BONOS MINERVA LUXEMBOURG SJ 6,500 2021-09-20 | USD | 169 | 4,04 | 189 | 4,38 |
| USU0901CAG51 - BONOS JBS USA LLC JBS USA 5,875 2020-07-15 | USD | 78 | 1,86 | 84 | 1,94 |
| USU0901CAJ90 - BONOS JBS USA LLC JBS USA 5,750 2020-06-15 | USD | 44 | 1,06 | 46 | 1,08 |
| USU1303AAD82 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2022-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 20 | 0,46 |
| DE000A0D4TQ9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,700 2020-12-31 | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 2,43 |
| DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 86 | 2,01 |
| FR0013414919 - BONOS IORANO SA 3,375 2026-04-23 | EUR | 97 | 2,32 | 108 | 2,50 |
| FR0013461795 - BONOS LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-11-20 | EUR | 0 | 0,00 | 204 | 4,74 |
| US04682RAC16 - BONOS ATHABASCA OIL CORP 9,875 2021-02-24 | USD | 22 | 0,52 | 76 | 1,77 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0860706935 - BONOS AMERICA MOVIL SAB DE 6,450 2022-12-05 | MXN | 0 | 0,00 | 92 | 2,13 |
| XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,750 2021-04-07 | EUR | 96 | 2,30 | 107 | 2,49 |
| XS1043535092 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,481 2024-03-12 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 2,31 |
| XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21 | EUR | 0 | 0,00 | 113 | 2,62 |
| XS1156024116 - BONOS INTESA SANPAOLO VITA 4,750 2024-12-17 | EUR | 0 | 0,00 | 110 | 2,55 |
| US130570AG29 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2020-12-15 | USD | 0 | 0,00 | 20 | 0,47 |
| XS1405765659 - BONOS SES 5,625 2024-01-29 | EUR | 0 | 0,00 | 113 | 2,63 |
| XS1598243142 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,250 2020-04-30 | EUR | 0 | 0,00 | 95 | 2,21 |
| XS1619015719 - BONOS UNICREDIT SPA 6,625 2023-06-03 | EUR | 158 | 3,78 | 217 | 5,05 |
| XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07 | EUR | 165 | 3,96 | 206 | 4,78 |
| XS1628848241 - BONOS ARDAGH PKG FIN/MP HD 4,750 2022-07-15 | GBP | 104 | 2,49 | 124 | 2,89 |
| XS1629774230 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2027-06-14 | EUR | 0 | 0,00 | 109 | 2,53 |
| XS1888180996 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 4,875 2025-07-03 | GBP | 0 | 0,00 | 128 | 2,98 |
| XS200451121 - BONOS IHO VERWALTUNGS GMBH 3,875 2022-05-15 | EUR | 76 | 1,83 | 106 | 2,47 |
| XS2010037419 - BONOS SAXO BANK 8,125 2025-05-26 | EUR | 201 | 4,81 | 207 | 4,82 |
| XS2032657608 - BONOS CREDIT ANDORRA 7,000 2024-07-19 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 2,31 |
| XS2075280995 - BONOS DNB BANK ASA 4,875 2024-11-12 | USD | 0 | 0,00 | 179 | 4,16 |
| US251525497 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 6,000 2025-10-30 | USD | 120 | 2,88 | 0 | 0,00 |
| US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24 | USD | 0 | 0,00 | 211 | 4,91 |
| US404139AD94 - BONOS HC2 HOLDINGS INC 11,500 2020-06-01 | USD | 23 | 0,56 | 24 | 0,55 |
| US779382AP57 - BONOS ROWAN COMPANIES INC 4,875 2022-06-01 | USD | 0 | 0,00 | 27 | 0,63 |
| US87264AAJ43 - BONOS T-MOBILE USA INC 6,500 2021-01-15 | USD | 46 | 1,11 | 46 | 1,07 |
| US87264AAM71 - BONOS T-MOBILE USA INC 6,000 2020-09-01 | USD | 46 | 1,09 | 45 | 1,06 |
| MX91K0000A1 - BONOS COCA COLA FEMSA SAB 5,460 2023-05-12 | MXN | 0 | 0,00 | 87 | 2,02 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.521 | 36,40 | 3.576 | 83,16 |
| ARGALI560229 - BONOS BANCO DE GALICIA Y B 59,485 2020-02-17 | USD | 0 | 0,00 | 36 | 0,83 |
| DE000A0D4TQ9 - BONOS COMMERZBANK AG 4,700 2020-12-31 | EUR | 87 | 2,09 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 87 | 2,09 | 36 | 0,83 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.608 | 38,48 | 3.612 | 83,99 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.608 | 38,48 | 3.612 | 83,99 |
| IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 74 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 19 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 19 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| IE00BXDF412 - PARTICIPACIONES FORT LP | EUR | 141 | 3,38 | 162 | 3,76 |
| IE00BYZK4669 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 36 | 0,86 | 0 | 0,00 |
| IE00BYZK4776 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 39 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 37 | 0,89 | 0 | 0,00 |
| IE00B1XNHC34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | EUR | 19 | 0,47 | 0 | 0,00 |
| IE00B52MJY50 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 32 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| IE00B53SZB19 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | USD | 76 | 1,83 | 0 | 0,00 |
| DE000A0H08E0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR | 41 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR | 52 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR | 41 | 0,97 | 0 | 0,00 |
| DE000A0Q4R36 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR | 43 | 1,04 | 0 | 0,00 |
| FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS | EUR | 23 | 0,55 | 0 | 0,00 |
| FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS | EUR | 52 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| FR0010524777 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS | EUR | 41 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| FR0010527275 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS | EUR | 61 | 1,46 | 0 | 0,00 |
| LU0533033238 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS | EUR | 63 | 1,51 | 0 | 0,00 |
| US4642865178 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS | USD | 0 | 0,00 | 78 | 1,81 |
| TOTAL IIC | | 911 | 21,80 | 240 | 5,57 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.519 | 60,28 | 3.851 | 89,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.355 | 80,30 | 4.100 | 95,35 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): | | | | | |
| XS1082775054 - BONOS FF GROUP FINANCE LX 1,750 2050-07-03 * | EUR | 6 | 0,15 | 4 | 0,10 |

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)