

CREDIT SUISSE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1270

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 12/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 Net Return (incluye la rentabilidad neta por dividendos), manteniendo respecto de dicho índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima de 25% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación

Al menos un 75% de la exposición total estará en renta variable nacional de cualquier capitalización/sector, pudiendo invertir el resto en renta variable de otros mercados, y renta fija pública/ privada, incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y bonos convertibles/ canjeables. La renta fija será de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, excepto los bonos convertibles/ canjeables que podrán ser de baja calidad crediticia (rating inferior BBB-).

No hay predeterminación por duración media de cartera de renta fija, tipo de emisor, sectores o emisores/mercados, pudiendo incluir emergentes.

La exposición a riesgo divisa será del 0-25%.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo tiene un alto grado de exposición a la evolución del Índice (correlación mínima 75%), pudiendo invertir, asimismo, en valores fuera de dicho Índice. Para su seguimiento se empleará el modelo de réplica física (a través de una muestra de acciones) y/o el de réplica sintética (derivados). El riesgo de contraparte en los derivados se mitigará, total o parcialmente, mediante una cámara de compensación o, en su caso, la recepción de garantías y/o colaterales.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

Las acciones y participaciones, que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	35.146,29	130.254,57	111,00	487,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE B	9.137,58	11.456,70	40,00	45,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	4.475	17.266	14.153	24.263
CLASE B	EUR	1.112	2.479	3.946	8.382

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	127,3179	144,8711	127,4641	167,9519
CLASE B	EUR	121,6638	139,4767	123,9513	164,9648

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,19		0,19	0,56		0,56	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,12	-8,95	-1,78	-1,72	0,57	13,66	-24,11	12,22	
Rentabilidad índice referencia	-13,55	-8,42	-2,96	-2,72	-0,40	10,03	-15,45	11,82	
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,99	0,99	0,98	0,99	0,95	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	05-07-2022	-3,95	04-03-2022	-14,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,32	07-07-2022	4,28	09-03-2022	9,66	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,59	16,15	18,81	23,39	16,40	14,24	33,31	11,70	
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,19	34,03	12,49	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,26	0,28	0,63	0,25	
INDICE BOLSA 2021	20,43	16,41	19,44	24,93	18,05	16,17	34,03	12,42	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,39	15,39	15,49	15,63	16,11	16,11	8,79	8,99	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

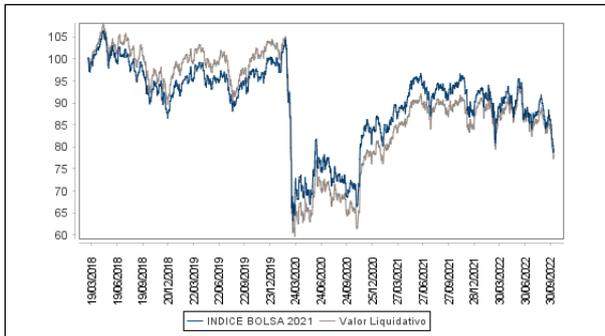
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,24	0,23	0,23	0,23	0,94	1,00	0,91	

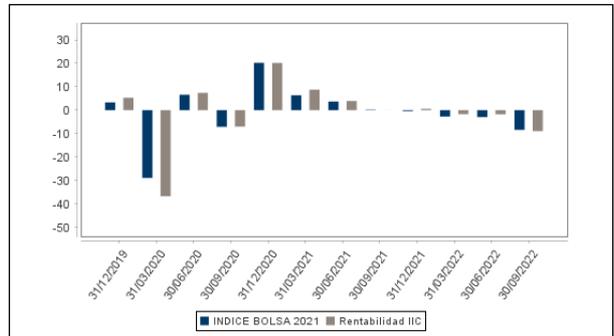
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,77	-9,18	-2,03	-1,96	0,31	12,53	-24,86	11,10	2,45
Rentabilidad índice referencia	-13,55	-8,42	-2,96	-2,72	-0,40	10,03	-15,45	11,82	7,40
Correlación	0,98	0,98	0,98	0,99	0,99	0,98	0,99	0,95	0,95

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	05-07-2022	-3,96	04-03-2022	-14,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,32	07-07-2022	4,27	09-03-2022	9,66	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,59	16,15	18,81	23,38	16,39	14,23	33,31	11,71	10,45
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,19	34,03	12,49	12,92
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,26	0,28	0,63	0,25	0,15
INDICE BOLSA 2021	20,43	16,41	19,44	24,93	18,05	16,17	34,03	12,42	12,93
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,03	15,03	14,77	14,54	14,51	14,51	10,14	10,12	9,28

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

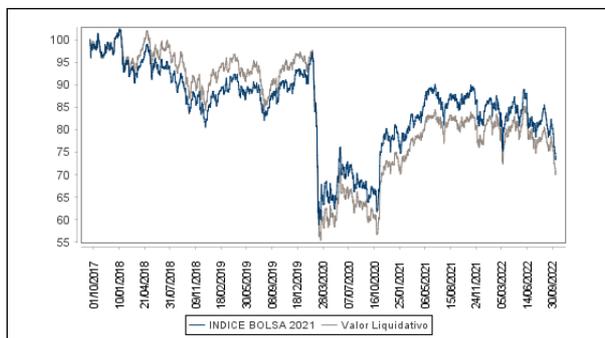
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,45	0,49	0,49	0,48	0,49	1,94	2,00	1,91	2,01

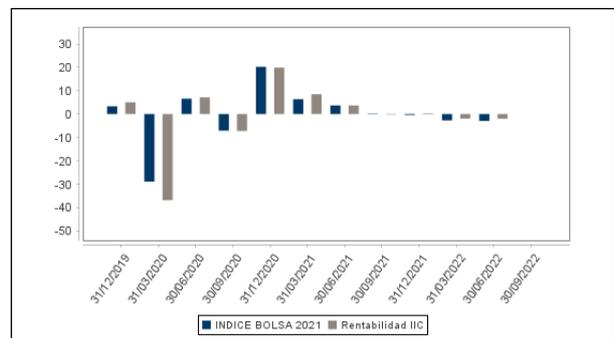
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	317.368	1.194	1
Renta Fija Internacional	246.629	1.484	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	83.840	253	-3
Renta Variable Euro	17.647	520	-9
Renta Variable Internacional	33.191	266	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	22.284	643	-2
Global	18.089	163	-2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	621.666	1.579	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.360.715	6.102	-0,01

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	4.721	84,51	17.231	87,25
* Cartera interior	4.557	81,58	16.461	83,35
* Cartera exterior	164	2,94	771	3,90
* 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)	623	11,15	2.368	11,99
(+/-) RESTO	242	4,33	150	0,76
TOTAL PATRIMONIO	5.586	100,00 %	19.749	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.749	17.462	19.744	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-74,57	15,22	-70,45	-591,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,70	-2,22	-9,39	-1,50
(+) Rendimientos de gestión	-5,43	-1,94	-8,56	72,82
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,75	0,73	1,78	3,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-101,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,60	-1,89	-8,60	196,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,57	-0,74	-1,53	-22,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,03	-0,19	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-2,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,83	-74,32
- Comisión de gestión	-0,21	-0,22	-0,65	-1,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,08	2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-4,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-15,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-55,07
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.586	19.749	5.586	

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

3. Inversiones financieras

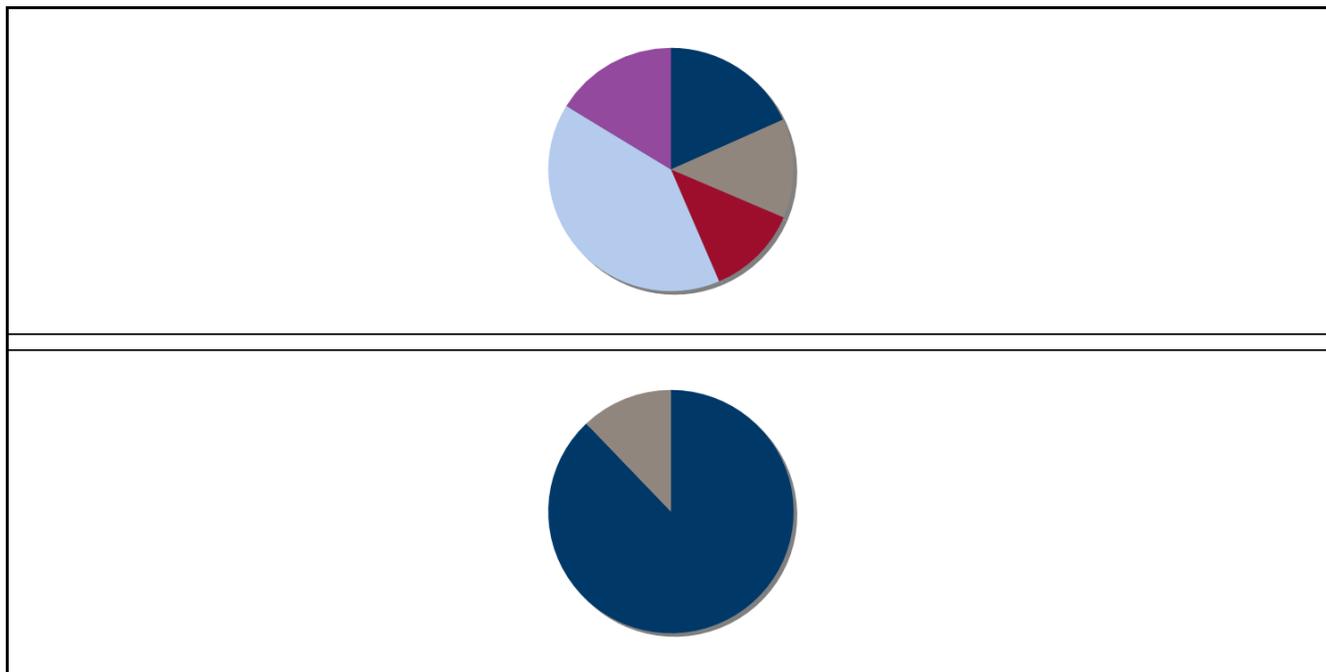
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.545	81,36	16.478	83,44
TOTAL RENTA VARIABLE	4.545	81,36	16.478	83,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.545	81,36	16.478	83,44
TOTAL RV COTIZADA	164	2,94	771	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE	164	2,94	771	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	164	2,94	771	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.710	84,30	17.249	87,34

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 IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	1.137	Inversión
Total subyacente renta variable		1137	
TOTAL OBLIGACIONES		1137	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo	X	
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.266,90 euros, lo que supone un 0,01% 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.
Como ya viene siendo habitual en este 2022, el tercer trimestre que acaba de concluir tampoco ha dado tregua en los mercados. Ha sido muy negativo para todos los activos financieros (bonos, bolsa, materias primas, oro) con la única excepción del dólar. Los mercados de deuda y de renta variable vivieron un fuerte repunte en julio, pero ambos cayeron con fuerza en agosto y septiembre. En general, los bonos globales han caído un 7%, y la renta variable de los mercados

desarrollados, un 6% durante el trimestre.

El repunte de julio se debió, en parte, a que los mercados comenzaron a asumir que la Reserva Federal (la Fed) bajaría los tipos de interés en 2023, lo que alimentó las esperanzas de un "aterrizaje suave" de la economía. Sin embargo, tanto la Fed como otros bancos centrales reiteraron en la cumbre de Jackson Hole en agosto que su prioridad seguía siendo la lucha contra la inflación, no el fomento del crecimiento. Esta declaración fue el factor principal de la significativa subida de las tiras de los bonos y de la venta generalizada de acciones en la segunda mitad del trimestre.

Los bancos centrales han respaldado su discurso hawkish con subidas de los tipos de interés de referencia. En total, la Fed los ha subido un 1,5% en el trimestre, llegando ya al 3,25% y el Banco Central Europeo iniciaba las subidas de tipos en julio (de -0,50% a 0%) llegando en septiembre al 0,75%. De igual forma, los mercados han reaccionado anticipando una tendencia más agresiva de subidas de tipos: actualmente el mercado descuenta que el año que viene suban hasta el 4,5% en Estados Unidos y el 3,5% en Europa. Aunque en el caso de Europa, la situación parece ser algo distinta con inflación generada por el lado de la oferta y capacidad por parte de BCE para influir solo por el lado de la demanda, lo que dificulta enormemente su trabajo.

En lo que respecta a las presiones inflacionarias globales, la bajada de los precios de los alimentos y del petróleo ha servido para moderarlas ligeramente durante el trimestre. El precio del petróleo WTI ha bajado casi un 30% desde comienzos de julio, al tiempo que el índice de precios de los alimentos de la FAO ha caído hasta mínimos que no se alcanzaban desde antes del estallido de la guerra en Ucrania. No obstante, la inflación subyacente sigue muy por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchos países, motivo por el que los mercados están descontando más subidas de los tipos de interés de referencia en los próximos meses.

Este aumento en las expectativas para los tipos de interés ha lastrado las valoraciones de la renta variable, y ha contribuido a aumentar la inquietud en torno a las perspectivas de crecimiento. Los temores a una recesión se han avivado ante la presión que sufren los consumidores por culpa de las subidas de precios y de los mayores costes de endeudamiento, producto de las medidas con las que los bancos centrales buscan combatir la inflación. Como resultado, la mayoría de los mercados de renta variable han sufrido caídas en el trimestre: Eurostoxx -4,0%, S&P 500 -5,3%, Nikkei -1,7% e Ibx 35 -9,0%. Esto deja el saldo acumulado en el año con caídas que en muchos casos superan el 20%: Eurostoxx -22,8%, S&P 500 -24,8%, Nikkei -9,9% e Ibx 35 -15,5%.

El mercado español ha tenido un comportamiento relativo a Europa mejor en los nueve primeros meses del año, compensando parte del underperformance mostrado en 2021. Sin embargo, el tercer trimestre ha perdido algo de ese mejor comportamiento relativo habiéndolo hecho un 4.7% peor versus el Eurostoxx.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 95,95%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 102,76% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante este trimestre, se ha reforzado la inversión en banca doméstica a través de dos bancos, Bankinter y Caixabank, que consideramos beneficiarios de subidas de tipos de interés por su mayor exposición a líneas de negocio referenciadas al Euribor.

Particularmente por el repunte de la inflación, hemos puesto gran peso del fondo en una compañía como Viscofan, una de las posiciones principales del fondo, dedicada a fabricar envolturas celulósicas para productos cárnicos y vegetales, que tiene una posición de liderazgo mundial, y una estrategia de innovación que le ha permitido captar cuota de mercado en sus tres áreas principales de celulósica, colágeno y fibrosa. Viscofan creemos que se beneficiaría de la tendencia a consumir productos más baratos resultado de la reducción del poder adquisitivo de los consumidores en todo el mundo, lo que puede acelerar su crecimiento orgánico compensando el incremento de la factura energética.

Dentro del sector de renovables, y a la participación que ya tenemos en Acciona Energía, hemos sumado estos días la compra de EDP. La utility portuguesa es la propietaria del 75% de EDPR, la otra compañía de renovables ibérica, de mayor tamaño cotizada, y con una fuerte presencia en eólica en US. Portugal es el país que hoy por hoy ofrece mayor estabilidad regulatoria dentro de Europa. EDP además por su parte, ofrece una opcionalidad de afloración de valor a través de su rotación de activos. Pensamos que con un dividendo del 5%, nos ofrece mayor estabilidad al fondo.

Recientemente incorporada al IBEX y como una de nuestras grandes apuestas desde su salida a Bolsa nos encontramos a Acciona Energía, muy propulsada por la crisis energética en Europa, que con las restricciones de gas ruso, precisa de

dar un empuje importante a otras energías renovables y de hidrógeno. De hecho la UE relance un programa más ambicioso de inversiones en renovables y cadena de LNG (RepowerEU). Con multitud de catalizadores en forma de la transición energética y el proceso de descarbonización necesario en la economía y también la necesidad de independencia energética que tiene Europa, que puede ayudar a agilizar toda la tramitación de proyectos de energías renovables.

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 del Fondo en el período ha sido un -8,95% para la clase A y -9,18% para la clase B y se ha situado ligeramente peor que la rentabilidad del -8,42% del índice de referencia.

Aunque hemos conseguido Alpha respecto al benchmark en el acumulado del año, en este trimestre no ha sido posible. En particular, hemos tenido dos valores que han lastrado el fondo en una mayor magnitud. Por un lado Telefónica, que muestra una caída del 30% en este periodo. Parte de la explicación se debe a que no fuera incluido en el Eurstoxx 50 en su última revisión, parte debido a la subida de los bond yields que ha hecho que la tasa de descuento (WACC) de la compañía suba y por tanto reduzca su valoración. Y finalmente desde el punto de vista operativo, las net adds positivas en España que vimos en 2Q22 podrían ser negativas de cara al 3Q22. El inversor extranjero sigue viendo Telefonica como una acción apalancada dentro del sector de Telecomunicaciones europeo, algo que ya pensamos que no está tan justificado tras las últimas acciones de la compañía en la venta de activos y reorganización del grupo. Precisamente Telefonica está ahora enfocada en la elaboración de su plan estratégico 2023-2026, que podría pasar por más ventas de activos (salida completa de Hispam por ejemplo, de bajo ROCE) y la redefinición de TEF Tech y TEF infra. Y además recientemente la acción ha roto su correlación positiva con las divisas Latinoamericanas, algo que debería reflejarse en la recuperación del valor en los meses venideros.

Y por otro lado Grifols. El mercado no quiere historias apalancadas, y Grifols lo está en exceso. Siempre hemos defendido que el sector de Grifols es sumamente creciente, muy controlado por pocos jugadores a nivel mundial y donde las barreras de entrada son inmensas (por las necesarias aprobaciones de los reguladores sanitarios). Por tanto, siendo un buen sector, ¿donde está el problema actual? El gran escollo de Grifols ha sido su estrategia de crecimiento inorgánico comprando centros de plasma para cimentar su integración vertical y comprando a su competidora Biotest a finales de 2021, operaciones que tienen un gran encaje estratégico, pero que han acabado comprometiendo la estructura de balance de la compañía llevando a la deuda hasta niveles que ponen en peligro el negocio. La capitalización bursátil de la compañía es hoy de Euros5bn cuando la deuda financiera neta ascendía a Euros8,994mn al cierre del segundo trimestre. Esa desproporción hace casi imposible financiar a la compañía en el mercado de capitales. Pensamos que una de las pocas opciones que tiene Grifols hoy es la desinversión de activos. Cuanto antes lo ejecuten mejor. Otra opción que sin duda sería muy positiva es un caballero blanco que inyecte capital a través de la toma de una participación.

En el periodo, las posiciones más importantes han sido: Iberdrola (8,3%), Caixabank (5,5%), Viscofan (5,3%), Bankinter (4,9%), Acciona Energía Renovable (4,6%).

A continuación, se muestran los principales contribuidores y detractores de rentabilidad del fondo, entre los que están algunos de los valores en los que hemos incrementado exposición o alguna de las nuevas incorporaciones. Como contribuidores Iberdrola (+0,72%), BBVA (+0,66%), Acciona Energía (+0,61%) y Viscofan (+0,59%). Como detractores Grifols (-2,2%), Telefonica (-2,1%), Repsol (-1,1%) y Cellnex (-0,8%).

La correlación del Fondo durante el periodo ha sido del 98,42%.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,76%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -8,95% para la clase A y -9,18% para la clase B, el patrimonio se ha reducido hasta los 5.586.464,08 euros y los partícipes se han reducido hasta 151 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,24% para la clase A y 0,49% para la clase B siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de septiembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 Euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el -8,97% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse

Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA, INDRA SISTEMAS SA. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NAVIGATOR CO SA, AEDAS HOMES SAU.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene posiciones de futuros del índice de IBEX 35 con objeto de mantener niveles de exposición cuando se vende un valor y así no mantener liquidez. También se utilizan para subir o bajar exposición a renta variable según la condición de los mercados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 8,95% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones. N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 30 de septiembre de 2022, su VaR histórico ha sido -14,66%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2022, ha sido 19,59%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%, y la de su índice de referencia de 20,46%.

La volatilidad del fondo es muy similar a la de su índice de referencia, dado que el universo de inversión y la correlación del fondo al mismo es muy similar.

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.

De cara al cuarto trimestre, la economía global debería seguir perdiendo impulso, y algunas economías podrían caer en una recesión. La magnitud de esta hipotética recesión dependerá, en parte, de la efectividad de las medidas impuestas por la administración para reducir el impacto de la crisis energética sobre los hogares y las empresas. Los bancos centrales se enfrentan a la mayor crisis inflacionaria desde los años 70 del siglo pasado y, probablemente, prefieran seguir luchando contra ella en lugar de fomentar el crecimiento. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo.

Seguimos en la confianza de que 2022 puede ser un año bueno para España. En este contexto, el fondo, está invertido en

compañías muy sólidas, con un grado de diversificación de ventas y mucho apalancamiento operativo a una recuperación del PIB y en sectores beneficiarios de subidas de tipos de interés como el bancario. Algunas son líderes en sus respectivos sectores a nivel mundial, y presentan una buena forma de jugar el incremento del ángulo de sostenibilidad por su dominancia de mercado en sectores energéticos y en sectores industriales. Como siempre, es nuestro objetivo realizar una gestión activa de las posiciones subiendo y bajando pesos según veamos conveniente. La rotación del fondo, no obstante, sigue siendo muy baja.

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	%
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	257	4,61	817	4,13
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	66	1,18	254	1,29
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	178	3,18	646	3,27
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	142	2,54	543	2,75
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	166	2,97	468	2,37
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	138	0,70
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	88	1,57	344	1,74
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	75	1,35	274	1,39
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	209	3,75	657	3,32
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	272	4,87	930	4,71
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	192	3,45	719	3,64
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	98	1,75	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	104	1,87	432	2,19
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	162	2,90	612	3,10
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	127	2,28	527	2,67
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	306	5,48	1.014	5,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	462	8,28	1.560	7,90
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	190	3,41	647	3,27
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	65	1,17	301	1,52
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	114	2,04	397	2,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	69	1,23	645	3,26
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	94	1,68	371	1,88
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	235	4,20	912	4,62
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	151	2,70	497	2,52
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	63	1,12	257	1,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	200	3,58	962	4,87
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	105	1,89	381	1,93
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	60	1,07	263	1,33
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	295	5,27	912	4,62
TOTAL RV COTIZADA		4.545	81,36	16.478	83,44
TOTAL RENTA VARIABLE		4.545	81,36	16.478	83,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.545	81,36	16.478	83,44
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	58	1,03	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	71	1,27	292	1,48
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	238	1,20
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	36	0,64	241	1,22
TOTAL RV COTIZADA		164	2,94	771	3,90
TOTAL RENTA VARIABLE		164	2,94	771	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		164	2,94	771	3,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.710	84,30	17.249	87,34

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)

