

MALODEI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2146

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.**Depositorio:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN**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: 18/01/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La sociedad podrá invertir, 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 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 de mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). 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% de la exposición total. 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	0,05	0,20	0,38	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	519.280,00	519.280,00
Nº de accionistas	152,00	152,00
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	3.076	5,9236	5,3463	6,3732
2019	3.289	6,3336	5,9389	6,3465
2018	3.717	5,9583	5,9287	6,2209
2017	3.838	6,1522	5,9642	6,1877

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	0,13		0,13	0,37		0,37	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

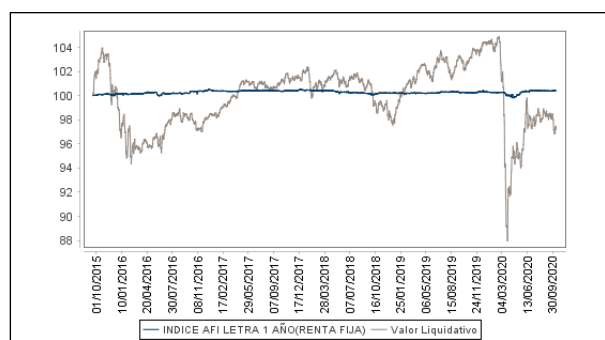
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-6,47	-0,09	5,51	-11,28	1,28	6,30	-3,15	3,04	-1,49

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)	0,85	0,27	0,29	0,29	0,30	1,18	1,11	1,19	0,89

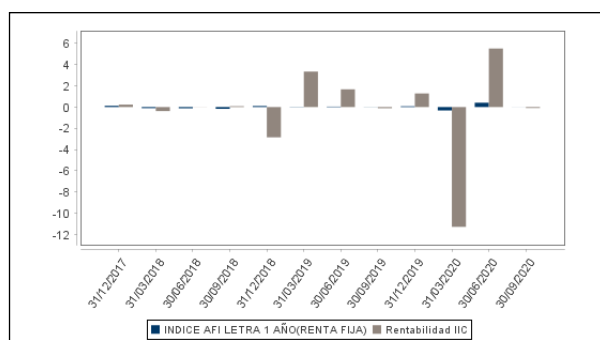
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.042	98,89	3.010	97,76
* Cartera interior	1.294	42,07	1.294	42,03
* Cartera exterior	1.733	56,34	1.706	55,41
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,49	10	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25	0,81	44	1,43
(+/-) RESTO	9	0,29	25	0,81
TOTAL PATRIMONIO	3.076	100,00 %	3.079	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)	3.079	2.918	3.289	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	-0,01	-100,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	5,33	-6,87	-315,01
(+) Rendimientos de gestión	0,13	5,59	-6,16	-95,85
+ Intereses	0,22	0,19	0,67	18,53
+ Dividendos	0,13	0,39	0,65	-64,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,58	1,12	-0,53	-47,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,78	1,49	-5,34	-153,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	-0,25	-0,42	206,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,67	2,59	-1,19	-73,73
± Otros resultados	0,06	0,06	0,00	17,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,27	-0,72	-121,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,37	3,35
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,12	-36,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,08	-10,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,08	-81,08
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-97,88
+ 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)	3.076	3.079	3.076	

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

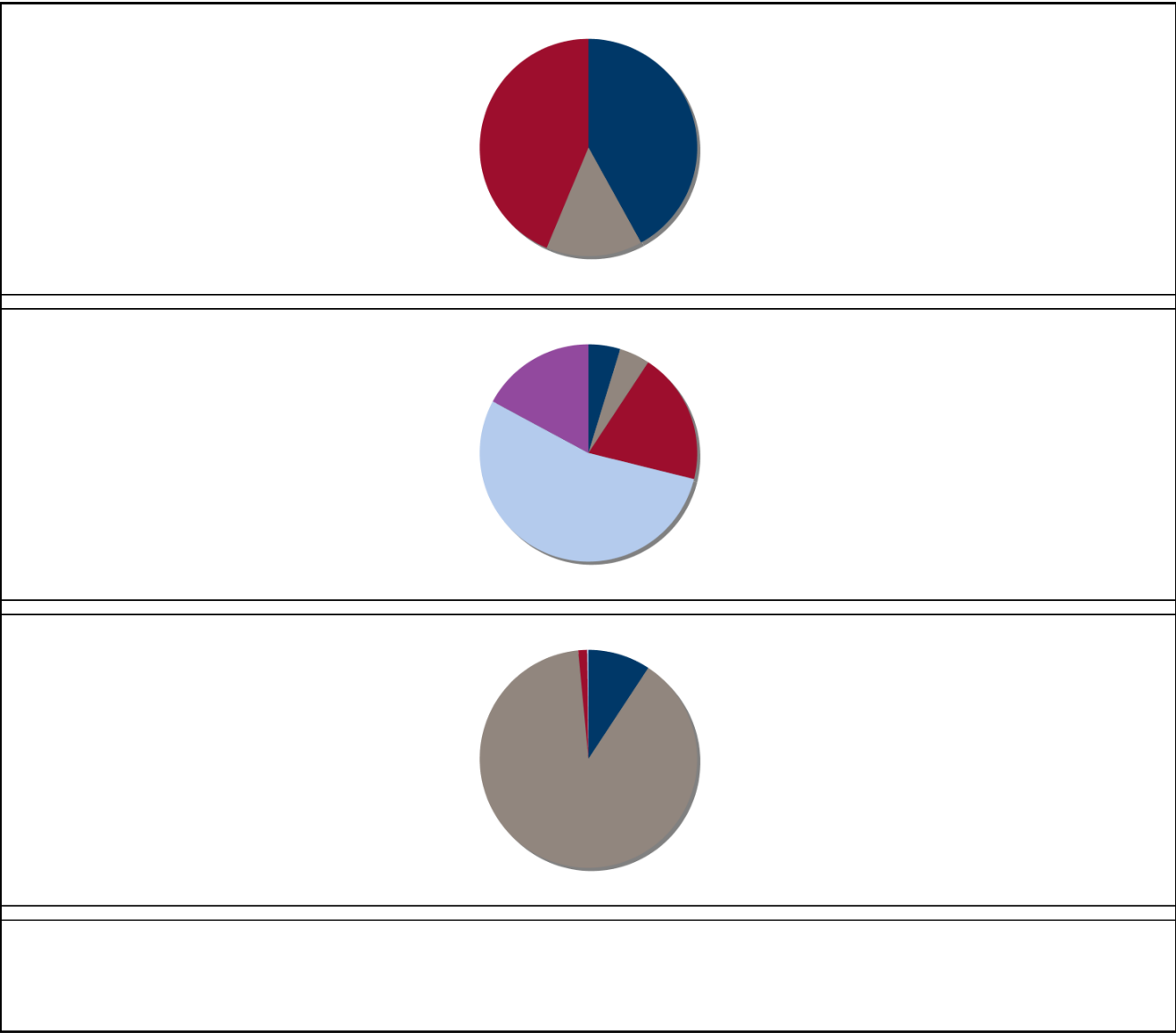
3. Inversiones financieras

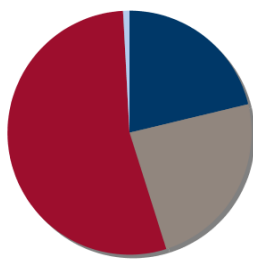
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	107	3,47	104	3,36
TOTAL RENTA FIJA	107	3,47	104	3,36
TOTAL RV COTIZADA	132	4,28	148	4,81
TOTAL RENTA VARIABLE	132	4,28	148	4,81
TOTAL IIC	1.056	34,32	1.044	33,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.294	42,07	1.295	42,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	610	19,82	595	19,32
TOTAL RENTA FIJA	610	19,82	595	19,32
TOTAL RV COTIZADA	519	16,86	542	17,62
TOTAL RENTA VARIABLE	519	16,86	542	17,62
TOTAL IIC	598	19,43	558	18,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.726	56,12	1.696	55,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.020	98,19	2.991	97,14

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	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	160	Inversión
Total subyacente renta variable		160	
TOTAL DERECHOS		160	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	46	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	84	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	10	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		140	
INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/23	30	Inversión
Total otros subyacentes		30	
TOTAL OBLIGACIONES		170	

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 2.566.932,82 euros que supone el 83,45% 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 127,30 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.

El tercer trimestre ha sido en general positivo para los mercados de renta variable, aunque se ha vuelto a producir una dispersión importante, tanto a nivel geográfico como sectorial. La renta variable asiática registró una rentabilidad superior al 10% y se erige, en conjunto, como el segmento de renta variable con los mejores resultados en lo que va de año, por encima del 5%. En cuanto a la renta variable de EE. UU., registró una subida de aproximadamente el 9% durante el trimestre y, en lo que llevamos de año, se ha incrementado un 5%. La renta variable europea quedó a la zaga del resto del mundo, con una rentabilidad del 2% y del -7% en el trimestre y en lo que va de año, respectivamente. Destaca negativamente la bolsa española, con el Ibex35 cayendo cerca de un 30% en lo que va de año.

La efectiva contención del virus en China contribuyó a los sólidos resultados de Asia. Por su parte, en Estados Unidos, el verano comenzó con un fuerte aumento del número de personas hospitalizadas por COVID-19, pero, desde finales de julio, esta cifra ha disminuido drásticamente. En Europa, los ingresos hospitalarios se han mantenido en niveles bajos durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a repuntar con un aumento de casos en España, seguida por Francia y Reino Unido. Dado el cambio de estación y el consiguiente descenso de las temperaturas, la posibilidad de que el número de hospitalizaciones y fallecimientos aumenten ha suscitado preocupación.

Por el lado positivo, el avance de los ensayos de vacunas sigue su curso, ya que se han retomado rápidamente los ensayos en Oxford tras un pequeño receso. Evidentemente, las noticias positivas en este ámbito en los próximos meses

podrían suponer un cambio decisivo para los mercados, lo que podría propiciar un repunte significativo en algunas de los valores con peor comportamiento este año.

Los valores "growth" americanos, que se han beneficiado del paso al mundo digital provocado por la COVID-19 este año, sufrieron una cierta corrección a principios de septiembre, aunque, hasta entonces, habían disfrutado de un trimestre favorable. Dado que las valoraciones aún se mantienen en niveles elevados, según los parámetros históricos, las noticias positivas en torno a las vacunas podrían provocar una rotación importante del "growth" al "value", que se ha quedado muy rezagado en los últimos tiempos.

Los ánimos en torno a las elecciones estadounidenses también se están caldeando: las encuestas sugieren ahora que Trump ha ganado terreno en algunos estados indecisos clave, como Florida y Carolina del Norte. Sin embargo, aún debe conquistar más votos en, al menos, otros dos estados bisagra decisivos -Arizona, Michigan, Pensilvania o Wisconsin- si quiere repetir mandato. En la carrera por el control del Senado, actualmente las encuestas apuntan a una mayoría demócrata o a un empate. La carrera por la Casa Blanca y el control del Senado ha cobrado aún más importancia si cabe a la luz de la pandemia y de la reciente incapacidad de la Cámara de Representantes, bajo control demócrata, y del Senado, con mayoría republicana, de alcanzar un acuerdo relativo al aumento del estímulo fiscal para apoyar a las personas que han perdido sus puestos de trabajo. Tanto si el nuevo Gobierno estadounidense elegido aprueba más medidas de estímulo como si no, su decisión podría resultar relevante para la economía y los mercados en los próximos meses.

En Europa, la noticia más importante la tuvimos en julio, con la aprobación definitiva del Fondo Europeo de Reconstrucción por un importe de 750.000 millones de euros, la mayor parte de los cuales serán en forma de subvenciones a fondo perdido. El elemento más relevante de este acuerdo es que dicho fondo se financiará mediante la emisión de deuda conjunta por parte de la Comisión Europea. Por primera vez desde que se inició el proyecto europeo se va a producir una "mutualización" de la deuda, algo que ni en los peores momentos de la crisis del Euro llegó a tener el visto bueno de los países del norte.

Mención especial merece el estancamiento en las negociaciones en torno al Brexit, que se han visto obstaculizadas después de que el Gobierno británico presentara ante el Parlamento un proyecto de ley sobre el mercado interno. Este proyecto de ley pretende modificar las relaciones de intercambio entre el Reino Unido e Irlanda del Norte que se habían reconocido en el acuerdo de retirada de la UE. Mantenemos nuestra opinión de que el escenario más probable es un acuerdo de libre comercio limitado con acuerdos de transición significativos que permitan aliviar la brusquedad del cambio del "día 1". Sin embargo, aumenta el riesgo de que se produzca un escenario más adverso.

En la esfera de la política monetaria, la gran noticia durante el trimestre fue el cambio de la Reserva Federal hacia el objetivo de inflación media, lo que permitió que la inflación se situara por encima del objetivo durante un tiempo para compensar los períodos en los que la inflación fue inferior al objetivo. Lo más importante es que esta decisión implica que es probable que los tipos se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el trimestre con una TIR del 0,7%, por lo que se mantuvieron generalmente planas durante el trimestre, aunque este resultado supone un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año. En el caso del BCE, hubo también una ampliación del programa de TLTROs, que permitirá a los bancos de la zona euro financiarse a tipos negativos de hasta el -1% a condición de que aumenten el crédito al sector privado. En este entorno, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el trimestre a -0,52%, frente al -0,45% del 30 de junio y el -0,18% de principios de año.

Los mercados de crédito han tenido también un buen comportamiento en el trimestre, recuperando en muchos casos el terreno perdido durante el año. Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente están ya en positivo en el año, aunque la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, se mantiene todavía en negativo, a pesar de la fuerte recuperación reciente.

En cuanto a las divisas, durante el tercer trimestre hemos visto como el Euro se apreciaba frente a las principales divisas, especialmente respecto al Dólar, frente al que acumula una apreciación cercana al 5% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro continuaba con su revalorización, sumando un 6% en el trimestre y acumulando un 24% en el año. El crudo también recuperó con fuerza en julio y agosto, pero sufrió una caída en septiembre que lo dejaba prácticamente plano en el trimestre, y con caídas del 30% en el año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 55,36% y 22,48%, respectivamente y a cierre del mismo de 56,64% en renta fija y 24,15% 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 -0,09% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,01% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el trimestre, la rentabilidad ha sido prácticamente nula, porque si bien se ha producido cierta recuperación de los mercados de Renta Variable (por la mejora de los indicadores adelantados y de la actividad económica como resultado de la reducción en la curva de contagios sobre todo en Europa pues en US empeoraron antes de verano) la selección de valores más orientada hacia sectores tradicionales de la economía que han estado más afectados en el corto plazo por la pandemia, no ha dado resultados positivos.

Dentro de los sectores donde realizamos la selección de valores, destacamos por el lado negativo los bancos, las acciones de consumo cíclico (sobre todo las relacionadas con Automoción), las petroleras integradas y algunas empresas industriales que en lo que va de año están en negativo todavía. Por el lado positivo, las que mejor han aguantado las caídas han sido las empresas de los sectores de Consumo no cíclico, las del sector Salud y las empresas de Tecnología. Sin embargo, la apuesta por el Growth y sobre todo en US empezó a mostrar signos de agotamiento, con un descenso del Nasdaq del 12% desde máximos durante el mes de Septiembre, que a cierre de mes recuperó parte de esta caída.

El debate del Growth (liderado por tecnología en US) y el Value se ha instalado en los mercados a causa de movimientos de rotación puntuales cuya duración dependerá de si vuelven los confinamientos en el corto plazo. La cartera ha estado menos invertida en Growth y algo más invertida en sectores tradicionales de la economía que podrían recuperar buenos niveles en cuanto volvamos a la normalidad y tengamos tratamiento y/o vacuna contra el Covid.

La Renta Fija por su lado que amplió fuertemente spreads (especialmente los bonos AT1 de entidades financieras y la deuda subordinada donde realizamos parte de nuestras inversiones en directo) mejoró su rentabilidad y ha conseguido cerrar esos spreads hacia finales del trimestre. El apoyo de compras de los Bancos Centrales ha sido decisivo para inyectar de liquidez a la Renta Fija.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,09%, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.076.026,35 euros y los accionistas se han mantenido en 152 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,27%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,20% y 0,07%, 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: TJX COMPANIES INC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GESTAMP AUTOMOCION SA, BEIERSDORF AG.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 22,94%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,80%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 16,90% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2020 suponía un 53,76%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2020, ha sido 9,77%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Estamos viviendo tiempos excepcionales: una pandemia mundial sin precedentes en los últimos siglos que ha desencadenado una profunda crisis económica, provocando a su vez fuertes caídas en los mercados financieros. Pero, como hemos visto durante estos últimos meses, hay razones para ser optimistas. En general, el mercado se ha recuperado gracias al estímulo fiscal y monetario combinado con la reapertura de las economías. Creemos que estos estímulos seguirán dando soporte a la economía y a los mercados, sin embargo, en algunos casos, el rebote del mercado quizás haya sido excesivo. Nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable es positiva a medio plazo, pero creemos que existen riesgos a corto plazo. El aumento de las tasas de contagios, que está provocando que se impongan nuevas medidas de distanciamiento social en determinados países, la incertidumbre en torno a las elecciones americanas y las negociaciones sobre el Brexit son algunos de esos riesgos que pueden provocar un aumento de la volatilidad en los últimos meses del año.

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	%
ES0268675032 - BONOS[LIBERBANK SA][6,875][2022-03-14]	EUR	107	3,47	104	3,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107	3,47	104	3,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		107	3,47	104	3,36
TOTAL RENTA FIJA		107	3,47	104	3,36
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	12	0,39
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	29	0,95	33	1,08
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	35	1,14	26	0,85
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	22	0,73	23	0,76
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	14	0,45	17	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	12	0,40	17	0,56
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	19	0,61	19	0,62
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA		132	4,28	148	4,81
TOTAL RENTA VARIABLE		132	4,28	148	4,81
ES0127021030 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	93	3,04	92	2,97
ES0113288031 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	95	3,09	95	3,10
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	176	5,71	172	5,59
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	338	10,99	332	10,79
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	52	1,68	52	1,70
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	302	9,81	300	9,74
TOTAL IIC		1.056	34,32	1.044	33,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.294	42,07	1.295	42,07
XS1951220596 - BONOS BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	106	3,44	99	3,22
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	100	3,26	99	3,22
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	100	3,26	96	3,12
XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	100	3,26	98	3,20
XS1219498141 - BONOS RWE FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	99	3,23	99	3,23
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	104	3,37	103	3,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		610	19,82	595	19,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		610	19,82	595	19,32
TOTAL RENTA FIJA		610	19,82	595	19,32
PTAL0A0E0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	10	0,33	12	0,37
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	18	0,59	24	0,77
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	39	1,26	41	1,33
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	21	0,69	23	0,75
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	18	0,59	21	0,69
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	24	0,79	24	0,78
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	41	1,35
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	34	1,09	30	0,96
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	31	1,01	35	1,15
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	34	1,10	37	1,21
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	36	1,19	39	1,28
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	22	0,71	19	0,62
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	26	0,86	25	0,81
US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	38	1,24	31	1,01
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	26	0,84	27	0,87
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	34	1,11	34	1,10
US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	28	0,90	29	0,96
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	54	1,75	50	1,63
US8725401090 - ACCIONES TXJ COMPANIES INC	USD	25	0,80	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		519	16,86	542	17,62
TOTAL RENTA VARIABLE		519	16,86	542	17,62
IE008BBS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	63	2,04	62	2,02
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	309	10,05	304	9,87
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	196	6,36	192	6,25
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	USD	30	0,98	0	0,00
TOTAL IIC		598	19,43	558	18,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.726	56,12	1.696	55,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.020	98,19	2.991	97,14

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)

