

CS PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 250

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: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia a rentabilidad del índice 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 25% MSCI Europe (EUR) NR Index, 45% MSCI ACWI NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 35-85% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 10%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir en emergentes), duración o rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, sectores económicos, ni divisas (0-100% exposición a divisas no euro). La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir u 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 la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Las acciones y participaciones, que sea 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 2009/065/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 | 0,19 | 0,00 | 0,93 | 0,27 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,16 | -0,15 | 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 | 284.797,19 | 202.424,23 | 23,00 | 27,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 2.000.000,00 Euros | NO |
| Clase B | 270.615,75 | 442.462,66 | 54,00 | 46,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| Clase I | 377.283,52 | 377.283,52 | 1,00 | 1,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 5.000.000,00 Euros | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 3.328 | 7.895 | 11.200 | 17.047 |
| Clase B | EUR | 2.850 | 1.071 | 2.282 | 3.627 |
| Clase I | EUR | 4.412 | 0 | 0 | 0 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| Clase A | EUR | 11,6857 | 14,0088 | 11,8985 | 13,3245 |
| Clase B | EUR | 10,5303 | 12,7117 | 10,8780 | 12,2734 |
| Clase I | EUR | 11,6945 | 0,0000 | 0,0000 | 0,0000 |

(*)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 | | | | | | Comisión de depositario | | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| Clase A | al fondo | 0,14 | | 0,14 | 0,43 | | 0,43 | patrimonio | 0,02 | 0,07 | Patrimonio |
| Clase B | al fondo | 0,38 | | 0,38 | 1,12 | | 1,12 | patrimonio | 0,02 | 0,07 | Patrimonio |
| Clase I | al fondo | 0,10 | | 0,10 | 0,20 | | 0,20 | patrimonio | 0,02 | 0,05 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | -2,98 | -9,90 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,41 | 26-08-2022 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,60 | 07-07-2022 | | | | |

(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 (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 10,43 | 14,00 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 16,45 | 19,48 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 1,77 | 0,61 | | | | | | |
| BENCHMARK CS PREMIUM DINAMICO | | 10,10 | 12,92 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 13,20 | 12,99 | | | | | | |

(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.

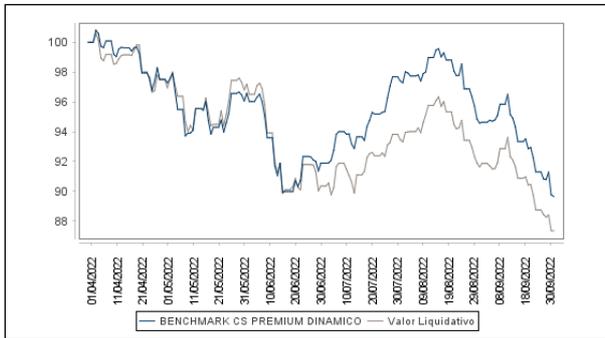
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,72 | 0,23 | 0,23 | 0,25 | 0,26 | 1,01 | 1,02 | 0,95 | 0,92 |

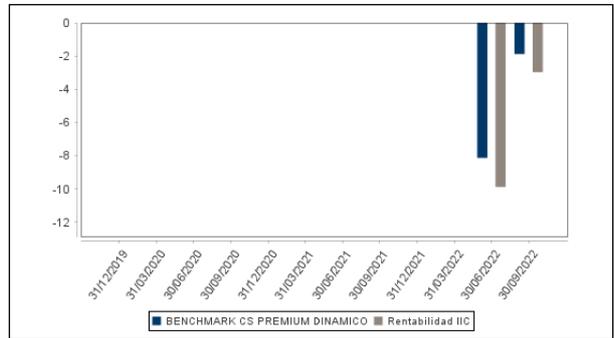
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | -3,22 | -10,10 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,41 | 26-08-2022 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,59 | 07-07-2022 | | | | |

(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 año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 10,43 | 13,99 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 16,45 | 19,48 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 1,77 | 0,61 | | | | | | |
| BENCHMARK CS PREMIUM DINAMICO | | 10,10 | 12,92 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | 13,26 | 13,05 | | | | | | |

(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.

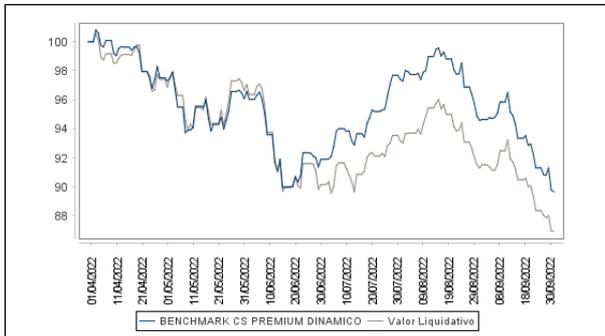
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 1,42 | 0,47 | 0,46 | 0,47 | 0,44 | 1,76 | 1,77 | 1,70 | 1,67 |

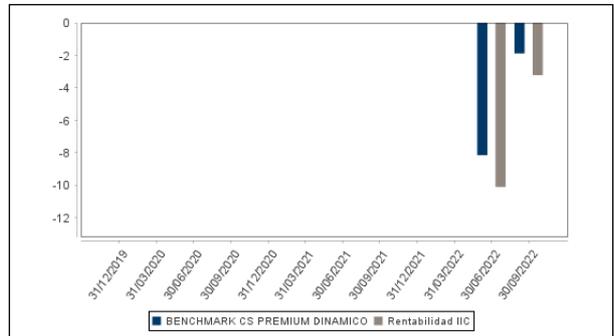
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | -2,95 | -9,86 | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,41 | 26-08-2022 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,60 | 07-07-2022 | | | | |

(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 (%) | Acumulad o año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 10,44 | 13,99 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 16,45 | 19,48 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 1,77 | 0,61 | | | | | | |
| BENCHMARK CS PREMIUM DINAMICO | | 10,10 | 12,92 | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

(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.

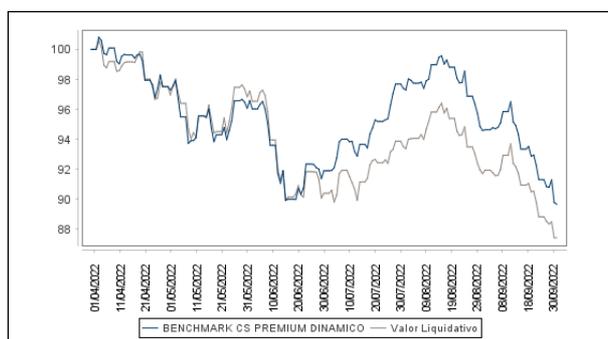
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,47 | 0,19 | 0,19 | 0,08 | | | | | |

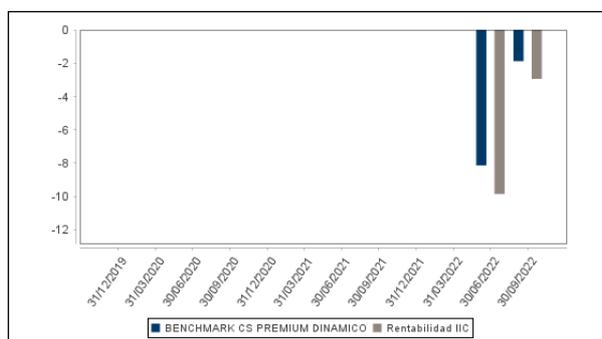
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 621.666 | 1.579 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| 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 periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.141 | 86,32 | 11.260 | 95,44 |
| * Cartera interior | 1.020 | 9,63 | 1.721 | 14,59 |
| * Cartera exterior | 8.104 | 76,53 | 9.525 | 80,73 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 18 | 0,17 | 14 | 0,12 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 391 | 3,69 | 432 | 3,66 |
| (+/-) RESTO | 1.058 | 9,99 | 107 | 0,91 |
| TOTAL PATRIMONIO | 10.590 | 100,00 % | 11.798 | 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 periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 11.798 | 9.710 | 8.966 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -6,31 | 31,32 | 36,31 | -123,51 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -3,41 | -11,75 | -20,20 | -261,60 |
| (+) Rendimientos de gestión | -3,14 | -11,51 | -19,42 | -337,52 |
| + Intereses | 0,09 | 0,07 | 0,22 | 46,36 |
| + Dividendos | 0,36 | 0,66 | 1,34 | -36,55 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,37 | -0,92 | -1,62 | -53,43 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,69 | -4,56 | -9,29 | -56,82 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,79 | -3,15 | -4,50 | -70,89 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -0,74 | -3,58 | -5,48 | -75,91 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,03 | -0,09 | -90,28 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,28 | -0,26 | -0,83 | 90,53 |
| - Comisión de gestión | -0,21 | -0,17 | -0,56 | 47,30 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,07 | 18,50 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,08 | 53,57 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,02 | 3,11 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,05 | -0,10 | -31,95 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,02 | 0,05 | -14,61 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,02 | 0,05 | -14,61 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 10.590 | 11.798 | 10.590 | |

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

3. Inversiones financieras

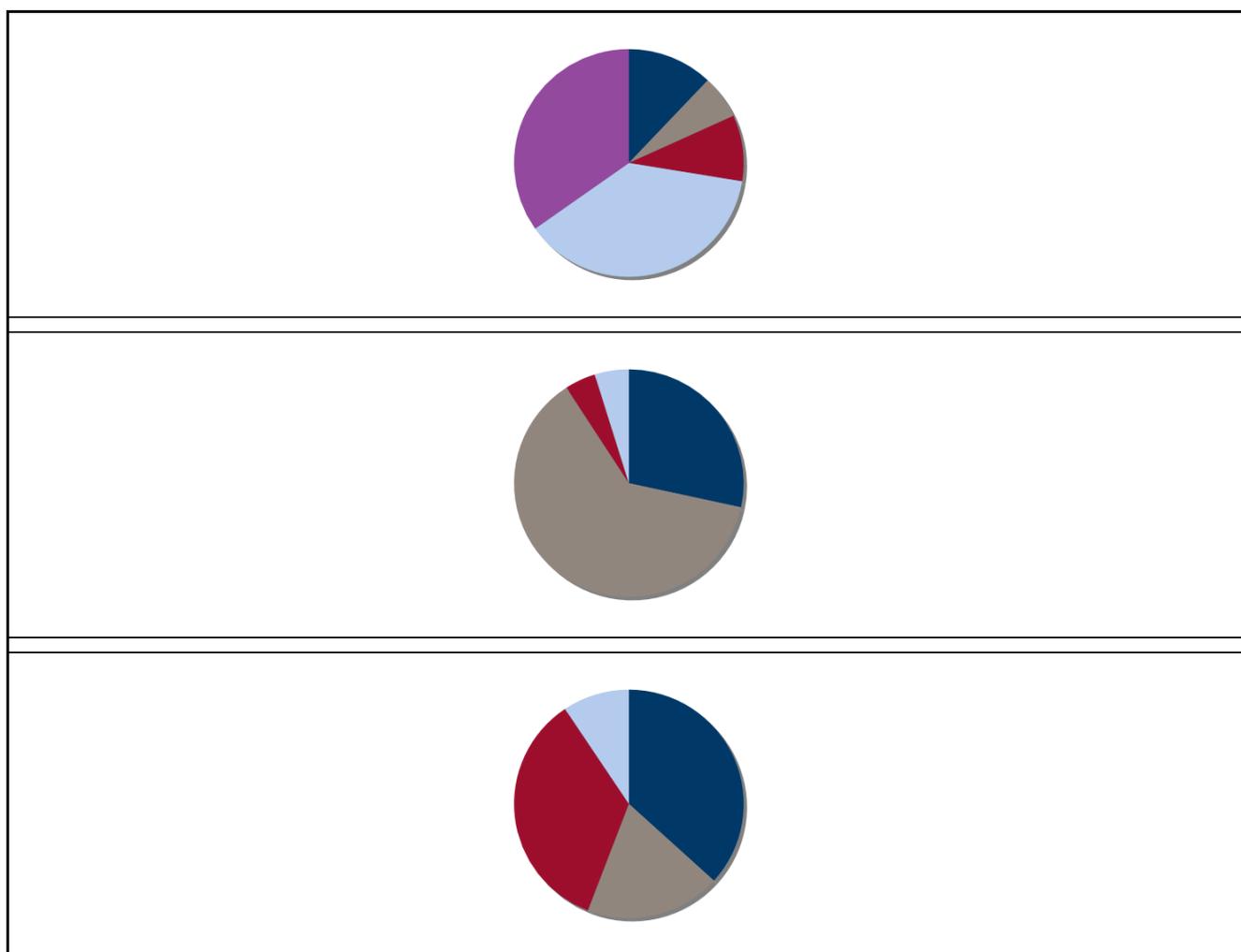
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 185 | 1,75 | 194 | 1,64 |
| TOTAL RENTA FIJA | 185 | 1,75 | 194 | 1,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | 587 | 5,54 | 1.270 | 10,77 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 587 | 5,54 | 1.270 | 10,77 |
| TOTAL IIC | 247 | 2,34 | 257 | 2,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.020 | 9,63 | 1.721 | 14,58 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 1.722 | 16,26 | 1.283 | 10,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.722 | 16,26 | 1.283 | 10,87 |
| TOTAL RV COTIZADA | 3.115 | 29,42 | 4.668 | 39,56 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 3.115 | 29,42 | 4.668 | 39,56 |
| TOTAL IIC | 3.261 | 30,79 | 3.571 | 30,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 8.098 | 76,47 | 9.521 | 80,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 9.118 | 86,10 | 11.242 | 95,28 |

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 |
|---|--|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Compra Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000 | 126 | Inversión |
| SUBYACENTE EURO DOLAR | Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500 | 1.326 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1452 | |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0.4% 13/09/2024 | Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 0.4% 13/09/2 | 1.068 | Inversión |
| US TREASURY N/B 1.5% 30/09/2024 | Compra Futuro US TREASURY N/B 1.5% 30/09/2024 2000 | 2.493 | Inversión |
| US TREASURY N/B 3.25% VTO 30/06/2029 | Venta Futuro US TREASURY N/B 3.25% VTO 30/06/2029 | 921 | Inversión |
| Total otros subyacentes | | 4482 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 5935 | |

4. Hechos relevantes

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

| | SI | NO |
|--|----|----|
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X | |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.412.142,17 euros que supone el 41,66% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 419.785,00 euros suponiendo un 3,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 97.205,02 euros, suponiendo un 0,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 4.681,31 euros, lo que supone un 0,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Este 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 tirs 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 Ibex 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 Ibex 35 -15,5%.

En cuanto a los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en tir desde el 3,01% al 3,83% durante el trimestre, mientras el Bund alemán a 10 años subía del 1,34% al 2,11%. En este entorno, los mercados de crédito también se han visto afectados, no sólo por la subida de los tipos libres de riesgo, sino por ampliación de diferenciales. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main ampliaba desde 119 pbs a 135 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 640 pbs.

El Reino Unido ha sido una fuente de noticias durante este período, siendo el fallecimiento de Isabel II, uno de los eventos que ha acaparado la mayor parte de la atención durante el trimestre. Pero también lo ha sido por la elección de la nueva presidenta del gobierno, Liz Truss, y su nuevo Gobierno, que anunció un paquete de significativos recortes fiscales, lo que exigirá mucha más financiación externa. La noticia provocó que la libra se precipitara en caída libre y que las tises de los Gilts aumentaran significativamente. Los costes de endeudamiento del Reino Unido subieron tan rápido después del anuncio del paquete fiscal que, hacia finales de septiembre, el Banco de Inglaterra se ha visto obligado a intervenir para comprar deuda pública a largo plazo. Pese a todo, las tises del bono a 10 años han cerrado septiembre al 4%, por encima del 2,2% con el que empezaron el trimestre.

La crisis energética ha seguido copando titulares, después de que Rusia cortara en seco el suministro de gas a través del Nord Stream 1, el gasoducto más importante, a principios de septiembre. Esta situación, que se había anticipado como el peor escenario posible para Europa, no desembocó sin embargo en nuevas subidas de los precios del gas, que hacia el final del trimestre bajaron a los 200 EUR tras haber alcanzado los 300 EUR por megavatio hora en agosto. Las medidas propuestas por la Comisión Europea también podrían aliviar parcialmente las tensiones. Estas propuestas, diseñadas para el corto plazo, se centran en tres áreas principales: un plan de ahorro energético para toda la UE, con un objetivo amplio de reducir en un 10% el consumo general; un tope uniforme para toda la UE a los precios de la energía, y una tasa en los beneficios a los productores de combustibles fósiles. A pesar de todo, el conflicto entre Rusia y Ucrania sigue representando un elevado riesgo para la economía europea.

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 7,35% y 73,85%, respectivamente y a cierre del mismo de 43,40% en renta fija y 60,53% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El fondo mantenía una exposición por encima de la neutralidad en renta variable al comienzo del período reflejando una moderada visión positiva. Tras la reunión de finales de agosto de la FED cuando se confirma una política monetaria restrictiva durante más tiempo/ más agresiva, nuestra visión en renta variable cambia hacia una mayor cautela por lo que se decide reducir exposición.

El fondo se encuentra invertido en renta variable regionalmente con igual peso en Estados Unidos y Europa, un 10% en

Reino Unido como las geográficas más representativas. La distribución sectorial dentro de renta variable, los sectores que más pesan por orden de relevancia son el sector financiero, farmacia, industrial, telecomunicaciones seguido de consumo no cíclico y tecnología.

Principales posiciones renta variable directa: Shell, Viscofan, CaixaBank, Walmart y Deutsche Telekom. Principales posiciones sectoriales y temáticas en fondos: AB International Healthcare, Janus Henderson Global Technology Leaders y CS Family Business.

En renta fija, la estrategia del fondo para el tercer trimestre ha seguido siendo la de mantener una baja duración con el ánimo de proteger la cartera ante el entorno actual de subidas de tipos. En cuanto a la composición de la misma, sigue formada en su mayoría por deuda privada, tanto en deuda senior como deuda subordinada corporativa y financiera. En lo que llevamos de año, las compañías que componen la cartera siguen demostrando un buen desempeño en el actual entorno inflacionista y continúan gozando de unas sólidas métricas crediticias.

En cuanto a la subordinación a la que está expuesto el fondo, lo que tratamos es de hacer es bajar en la estructura de capital, hacia bonos de compañías de elevada solvencia y con fácil acceso al mercado de capitales, siendo calificada como Investment Grade su deuda senior. Estamos sesgando las compras hacia nombres o sectores menos vulnerables al ciclo económico o que cuenten con palancas suficientes para defender balance en un entorno como el que nos dirigimos en el medio plazo de desaceleración y menor crecimiento económico.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -2,98% para la clase A y -3,22% para la clase B y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -1.88% del índice de referencia.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad en el período fue el fondo PART. ROWE PRICE-US SML CO EQ-A, los futuros de renta variable de Eurostoxx y S&P, TJX y Walmart. Los principales detractores de rentabilidad en el período han sido la cobertura del dólar a través de futuros, las acciones de Grifols y Telefónica. Dentro de los detractores en fondos, el fondo de tecnología JANUS HENDERS GLB TECHN LEAD I2 es el mayor detractor. La cobertura de Eurostoxx a través de la put 3400 de septiembre también restó rentabilidad ya que expiró sin valor. La diferencia de comportamiento por tanto versus el índice de referencia viene explicada por un 1) peor comportamiento de los activos de renta variable en cartera y una menor exposición a dólar y 2) una mayor inversión en renta variable respecto al benchmark en la primera parte del período, aunque se redujo en la segunda parte el nivel de inversión por debajo de la neutralidad vs benchmark. Durante el período, el tracking error del Fondo ha sido 5,04%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -2,98% para la clase A y -3,22% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 10.589.883,64 euros y los participes se han incrementado hasta 78 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,22% para la clase A y 0,47% para la clase B%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,18% para la clase A y 0,43% para la clase B% y 0,04% para ambas clases%, respectivamente.

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 encima con el -3,45% 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 período.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron fondos de renta variable como JANUS HENDERS GLB TECHN LEAD I2 para incrementar exposición en tecnología y el fondo de coberturas CREDIT SUISSE HTC FD-FBH EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el período realizadas para reducir exposición en renta variable directa fueron EON, IBM, Alstom, Repsol, Grifols, Meliá y Samsung. Las principales ventas realizadas en fondos fueron CS Responsible Consumer y TRowe Price SML. También se redujo peso en Emergentes a través de venta parcial del GS Emerging Markets.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el período se utilizaron futuros de renta variable para gestionar el nivel de inversión así como coberturas con

opciones (put Eurostoxx 3400 Sept), siendo el resultado neto de los derivados de renta variable ligeramente positivo. A 30 de septiembre de 2022, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

Dentro de la estrategia de renta fija, se abrió una inversión que apuesta por una positivización de la curva de tipos estadounidense a través de la compra de futuros de bonos a 2 años y venta de futuros a 10 años del tesoro americano. Donde el resultado del período ha sido ligeramente positivo.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio. El resultado del período ha sido negativo.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 23,72%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 12,13%

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 2022, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de partícipes. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 7,51% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de septiembre de 2022 suponía un 33,13%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y BLACKROCK ASSET MAN IRELAND.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2022, ha sido 12,86%, 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 11,53%. El fondo ha tenido una volatilidad por encima de su índice debido a un peor comportamiento de los activos de renta variable que han tenido una mayor volatilidad así como una mayor inversión en renta variable respecto al benchmark en la primera parte del período aunque se redujo en la segunda parte.

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.

El principal catalizador en el medio plazo será la evolución de los precios y por lo tanto las implicaciones que tendrá en términos de políticas monetarias y en ciclo económico. El escenario central es que a lo largo de 2023 se vaya viendo cierta relajación de una inflación, que bien por el efecto base, por la descongestión de los cuellos de botella, y por una menor presión de demanda fruto de una ralentización de ciclo, provoquen de forma paulatina una normalización de precios.

En este contexto, seguimos viendo unos tipos de interés que seguirán presionados al alza y unos activos de riesgo que seguirán cotizando riesgo de desaceleración. No obstante, creemos que el recorrido en términos de tipos está materializado en gran parte mientras que en deuda privada, vemos como unos diferenciales de crédito ya han puesto en precio un escenario cíclico demasiado negativo. Por lo tanto continuaremos con duraciones contenidas a la vez que seguiremos apostando por crédito corporativo fundamentalmente en deuda subordinada. En términos de rentabilidad riesgo, vemos muy atractivos los actuales niveles en los que cotiza este activo, tanto en relativo como en absoluto, tomando exposición en compañías globales, muy sólidas desde un punto de vista fundamental y con suficientes palancas para defender balance ante un entorno cíclico menos favorable. Seguiremos infraponiendo el peso en deuda pública, activo que creemos que puede seguir presionado al alza ante las políticas fiscales que están implantando los gobiernos y por otro lado la reducción de balance prevista por el BCE para 2023.

Respecto a activos de renta variable, esperamos seguir creciendo en sectores defensivos como por ejemplo salud, donde recientemente hemos incrementado exposición, ya que pensamos que por sus características y valoración está mejor posicionado para preservar valor en este entorno. Consumo estable es nuestro anclaje defensivo, y Bancos el sector para jugar subidas de tipos.

Nuestra estrategia en los próximos meses con carácter general, será seguir reduciendo riesgo compañías y sectores donde veamos un mayor riesgo de corrección en estimaciones de beneficios e invertir en compañías con recurrencia de ingresos y solidez de las ventas, buscando nombres con claras ventajas competitivas, líderes de mercado, con poder de fijación de precios y todo ello con valoraciones razonables.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13 | EUR | 185 | 1,75 | 194 | 1,64 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 185 | 1,75 | 194 | 1,64 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 185 | 1,75 | 194 | 1,64 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 185 | 1,75 | 194 | 1,64 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 114 | 1,07 | 171 | 1,45 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 87 | 0,82 | 132 | 1,12 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 148 | 1,39 | 175 | 1,49 |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 0 | 0,00 | 163 | 1,38 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 161 | 1,37 |
| ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 131 | 1,11 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 91 | 0,86 | 171 | 1,45 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA | EUR | 148 | 1,40 | 166 | 1,41 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 587 | 5,54 | 1.270 | 10,77 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 587 | 5,54 | 1.270 | 10,77 |
| ES0127021006 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC | EUR | 247 | 2,34 | 257 | 2,18 |
| TOTAL IIC | | 247 | 2,34 | 257 | 2,18 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.020 | 9,63 | 1.721 | 14,58 |
| BE0000342510 - BONOS ESTADO DE BELGICA 0,500 2024-10-22 | EUR | 97 | 0,92 | 199 | 1,68 |
| DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15 | EUR | 105 | 0,99 | 106 | 0,90 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 202 | 1,91 | 305 | 2,58 |
| XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2049-02-26 | EUR | 184 | 1,73 | 93 | 0,79 |
| PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20 | EUR | 86 | 0,81 | 86 | 0,73 |
| USH3698DCP71 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21 | USD | 152 | 1,44 | 160 | 1,36 |
| DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01 | EUR | 76 | 0,71 | 73 | 0,62 |
| FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04 | EUR | 91 | 0,86 | 92 | 0,78 |
| XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10 | EUR | 86 | 0,81 | 92 | 0,78 |
| XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25 | EUR | 95 | 0,90 | 96 | 0,82 |
| XS1209863254 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26 | EUR | 95 | 0,90 | 97 | 0,83 |
| XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02 | EUR | 190 | 1,79 | 97 | 0,82 |
| XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14 | EUR | 95 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2165-06-17 | EUR | 182 | 1,72 | 91 | 0,77 |
| XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21 | EUR | 89 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.420 | 13,41 | 978 | 8,29 |
| IT0005108490 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 1,625 2023-06-12 | EUR | 99 | 0,94 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 99 | 0,94 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 1.722 | 16,26 | 1.283 | 10,87 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.722 | 16,26 | 1.283 | 10,87 |
| GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC | EUR | 149 | 1,41 | 155 | 1,31 |
| IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A | USD | 108 | 1,02 | 149 | 1,26 |
| IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION | USD | 113 | 1,07 | 161 | 1,37 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE | EUR | 0 | 0,00 | 130 | 1,10 |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV | EUR | 133 | 1,25 | 139 | 1,18 |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA | EUR | 98 | 0,93 | 116 | 0,98 |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA | EUR | 111 | 1,05 | 146 | 1,24 |
| FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 91 | 0,86 | 99 | 0,84 |
| FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA | EUR | 117 | 1,11 | 148 | 1,26 |
| FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA | EUR | 116 | 1,09 | 151 | 1,28 |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS | EUR | 110 | 1,04 | 145 | 1,23 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA | EUR | 87 | 0,82 | 142 | 1,21 |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG | EUR | 133 | 1,25 | 173 | 1,47 |
| DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG | EUR | 62 | 0,58 | 118 | 1,00 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO | EUR | 78 | 0,73 | 141 | 1,20 |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG | EUR | 107 | 1,01 | 131 | 1,11 |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA | EUR | 0 | 0,00 | 138 | 1,17 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V. | EUR | 117 | 1,11 | 134 | 1,13 |
| CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD | CHF | 89 | 0,84 | 114 | 0,96 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 110 | 1,04 | 144 | 1,22 |
| US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC | USD | 69 | 0,66 | 128 | 1,09 |
| US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP | USD | 123 | 1,16 | 146 | 1,24 |
| US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC | USD | 115 | 1,08 | 147 | 1,25 |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP | USD | 95 | 0,89 | 152 | 1,29 |
| US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC | USD | 108 | 1,02 | 156 | 1,32 |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE | USD | 97 | 0,91 | 135 | 1,14 |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A | USD | 76 | 0,72 | 132 | 1,12 |
| US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM) | USD | 0 | 0,00 | 146 | 1,24 |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 131 | 1,23 | 162 | 1,37 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 109 | 1,03 | 153 | 1,29 |
| US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | USD | 0 | 0,00 | 119 | 1,01 |
| US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC | USD | 125 | 1,18 | 149 | 1,26 |
| US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC | USD | 140 | 1,32 | 169 | 1,43 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 3.115 | 29,42 | 4.668 | 39,56 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.115 | 29,42 | 4.668 | 39,56 |
| IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND | GBP | 478 | 4,51 | 467 | 3,96 |
| IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX | EUR | 206 | 1,94 | 447 | 3,79 |
| IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD | USD | 664 | 6,27 | 414 | 3,51 |
| CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT | CHF | 344 | 3,25 | 320 | 2,71 |
| LU0097089360 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A. | USD | 302 | 2,85 | 302 | 2,56 |
| LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL | USD | 0 | 0,00 | 240 | 2,04 |
| LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA | USD | 219 | 2,07 | 0 | 0,00 |
| LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA | EUR | 299 | 2,82 | 465 | 3,94 |
| LU1357028890 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT | EUR | 453 | 4,28 | 584 | 4,95 |
| LU2062660076 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT | USD | 0 | 0,00 | 265 | 2,24 |
| LU2265852819 - PARTICIPACIONES C.SUISSE MULTIFUND MANAGEMENT | EUR | 296 | 2,80 | 0 | 0,00 |
| LU2367654154 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX | EUR | 0 | 0,00 | 66 | 0,56 |
| TOTAL IIC | | 3.261 | 30,79 | 3.571 | 30,26 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 8.098 | 76,47 | 9.521 | 80,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.118 | 86,10 | 11.242 | 95,28 |

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)