

CS (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short Fund

un subfondo de CS Investment Funds 2 - Clase EBH CHF

Política de inversión

El objetivo del CS (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short es lograr una rentabilidad absoluta positiva. Para tal fin se aprovechan las ineficiencias de los mercados de acciones de las empresas de pequeña y mediana capitalización. El principal foco de atención es el espacio geográfico de habla alemana. Los gestores de cartera compran las acciones de las que esperan el mejor rendimiento y venden al mismo tiempo las acciones de empresas de las que creen que evolucionarán peor que el mercado. El objetivo es obtener una cartera con menor volatilidad, menor correlación con los mercados de acciones y mayor rendimiento ajustado al riesgo que un fondo «Long-only».

Datos principales

Gestor del fondo	Felix Meier
Gestor de fondos desde	26.07.2010
Domicilio de gestión	Zurich
Domicilio del fondo	Luxemburgo
Moneda del fondo	EUR
Cierre del ejercicio	31 de mayo
Patrimonio (en mill.)	146.82
Fecha de lanzamiento	28.03.2014
Comisión de gestión anual en %	1.20
TER (a 31.05.2016) en %	1.47
Com. de rend. en % con Highwatermark	20.00
Indice de referencia (BM)	CS AllHedge Long/Short Equity (CHF-Hgd) (04/14)
Swinging single pricing (SSP) ²⁾	Si
Clase de participaciones	Clase EBH (capitalización)
Moneda de las categorías de Participaciones	CHF
Código ISIN	LU1037812309
Código Bloomberg	CSSMEBH LX
Valor Liquidativo	969.57

²⁾ Para más información, por favor consulte el capítulo correspondiente, titulado "Valor liquidativo", del folleto del fondo.

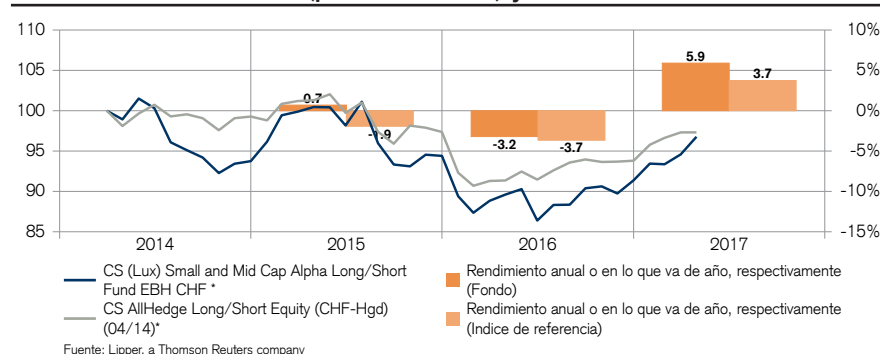
Valores estadísticos del fondo

	1 año	3 años
Volatilidad anualizada en %	6.66	7.97

Fund Exposures

Exposición total	153.28
Long exposure	94.20
Short exposure	-59.08
Net exposure	35.12
Number of long positions	76.00
Number of short positions	37.00

Rentabilidad neta en CHF (porcentualizada) y rendimiento anual ¹⁾



* Tenga en cuenta que el rendimiento del fondo se muestra en el gráfico a fecha de la ficha informativa, mientras que el rendimiento del índice de referencia se muestra a fecha del mes anterior.

Rentabilidad neta en CHF ¹⁾

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo	2.30	3.56	5.90	8.00	-2.18	-

Historical monthly performance in % ¹⁾

Año	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	YTD
2017	2.26	-0.09	1.31	2.30	-	-	-	-	-	-	-	-	5.90
2016	-5.30	-2.28	1.69	0.87	0.76	-4.31	2.23	0.04	2.30	0.26	-0.97	1.82	-3.20
2015	2.57	3.41	0.46	0.57	-0.03	-2.24	3.00	-5.09	-2.74	-0.24	1.55	-0.16	0.69
2014	-	-	-	-1.07	2.61	-1.18	-4.21	-1.02	-0.95	-2.05	1.25	0.35	-

Comentario de mercado (en inglés) ¹⁾

The strategy was up in April as our conviction book continued to perform well. We benefited from the reassuring election outcome in France, where Mr. Macron is leading the field after the first presidential election round. With Netherlands and France taming populist candidates, the investor focus is shifting back to fundamental economic developments. Continuously improving leading indicators in Europe are driving an optimistic outlook for European small and mid caps that in certain regions (e.g. the periphery) still have catch-up potential as political uncertainty fades. The reporting season so far is confirming the upbeat mood for European equities.

Rib Software and Va-Q-Tec were among our best long contributors. Rib Software had a solid start to the year, with Q1 results exceeding consensus estimates. Revenues were supported by upbeat cloud revenues and higher maintenance revenues, although licence revenues were down due to a Phase III contract that will be booked in Q2. Rib remains one of our core holdings and we expect, among others, the joint venture with Flextronics to be an important value driver for the stock going forward. Va-Q-Tec is an IPO we participated in last year. The company produces insulation products (e.g. containers and boxes for the pharma industry) with unique heat and cool storage characteristics. Preliminary figures for 2016 exceeded expectations and strong momentum is pushing the stock higher. Salzgitter and Telecom Italia were among our worst long contributors. Salzgitter was down despite good Q1 results as subdued conditions in the steel market are weighing on sentiment. However, we believe that the steel cycle is structurally improving and a recovery in large-diameter pipeline projects puts the company in a favourable position to benefit from this recovery. Telecom Italia was down as investors continued to put much weight on a market entry by Iliad which could disrupt the market environment. We believe that an entry into the Italian market with its fragmented topology is not comparable to an entry into other European markets and Telecom should benefit as an incumbent from improving end-consumer sentiment and be able to deliver on its turnaround plan. On our short side, Südzucker and Glaxosmithkline were our best contributors. Südzucker is down due to a weak sugar market and market liberalisation from Q4 onwards. Glaxosmithkline is suffering from expected pipeline development delays and tougher US drug-pricing negotiations. Arcadis and Easyjet were our worst short contributors. Arcadis was up as investors are expecting a positive impact from US infrastructure spending. Easyjet is up due to improving price trends expected for this summer as tourism concentrates more on European soil.

With equity markets at all-time highs, investors are anticipating accelerating economic growth in the near term. Economic indicators provide a good basis for this optimism and higher interest rates could further support a shift in asset allocations from bonds into risky assets. Higher interest rates should also alleviate the pressure on banks, reinvigorating their lending activities and supporting the economic recovery and the job market in peripheral Europe. With political risk fading, an accelerating economy should support stretched valuations in certain sectors and free the way for catch-up in depressed sectors (e.g. banks). With a net exposure slightly higher than historic average we remain constructive but are cautious about buying into current markets as our fund is already well geared to improved market conditions from a stock-picking point of view.

¹⁾ Los rendimientos y escenarios de los mercados financieros pasados no son indicadores fiables de rendimientos futuros. Los datos de rendimiento no incluyen las comisiones y los costes incurridos en la emisión y el reembolso de las participaciones en fondos. El aviso legal mencionado al final de este documento también es aplicable a esta página.

Asignación para país en %

	Posiciones largas	Posiciones cortas	Net
Alemania	66.95	-36.69	30.26
Austria	1.05	0.00	1.05
Bélgica	0.00	0.00	0.00
Dinamarca	4.09	0.00	4.09
España	0.63	0.00	0.63
Finlandia	1.14	-0.41	0.73
Francia	2.58	-2.77	-0.20
Irlanda	0.00	0.00	0.00
Italia	3.56	-0.65	2.91
Jersey	0.00	0.00	0.00
Luxemburgo	1.41	-0.59	0.82
Noruega	0.00	0.00	0.00
Países	5.38	-7.45	-2.07
Bajos			
Reino Unido	1.96	-6.21	-4.25
Suecia	2.18	-0.35	1.83
Suiza	3.28	-3.96	-0.68

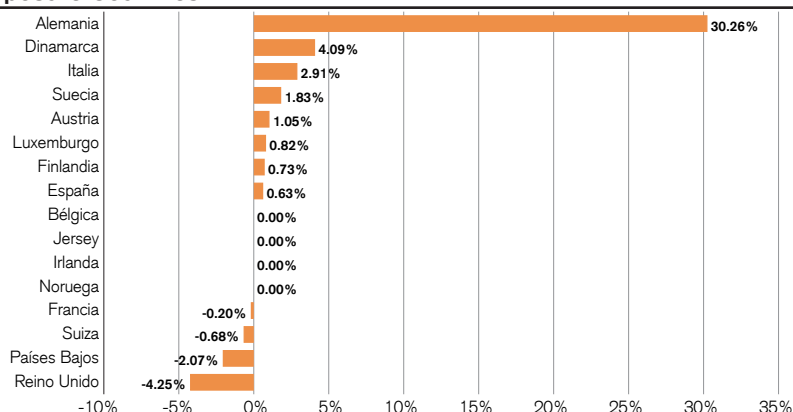
Asignación para sector en %

	Posiciones largas	Posiciones cortas	Net
Bienes de consumo cíclicos	12.09	-12.66	-0.57
Bienes de consumo no cíclicos	1.47	-3.42	-1.95
Energía	2.42	-0.20	2.22
Industria	24.27	-17.41	6.85
Informática	21.36	-0.06	21.30
Inmuebles	0.10	-7.19	-7.08
Materiales	11.51	-7.95	3.55
Sanidad pública	9.55	-3.25	6.30
Servicios de telecomunicación	1.86	-1.66	0.20
Servicios financieros	9.20	-3.69	5.51
Servicios públicos	0.37	-1.59	-1.22

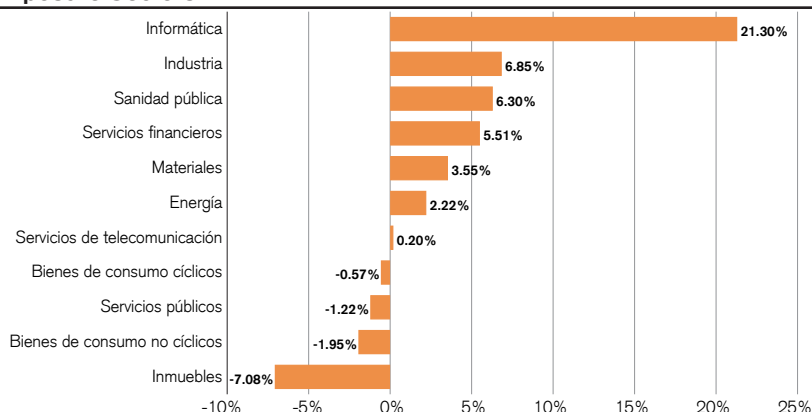
Contacto

CREDIT SUISSE AG
Sucursal en España
Calle Ayala 42
28001 Madrid/Spain
Tel +34 91 791 60 00 Fax +34 91 791 60 10

Net Exposure Countries



Net Exposure Sectors



Este documento ha sido elaborado por Credit Suisse AG y/o alguna de sus empresas asociadas (en lo sucesivo "CS") con el máximo esmero y conforme a su leal saber y entender. Sin embargo, CS no ofrece garantía respecto a su contenido y su exhaustividad, y declina cualquier responsabilidad por las pérdidas que pudieran producirse al utilizar esta información. Las opiniones expresadas en este documento corresponden al CS en el momento de redactarlo y están sujetas a modificaciones en cualquier momento sin previo aviso. Salvo indicación en contrario, todas las cifras están sin auditar. Este documento tiene finalidad únicamente informativa y su uso está reservado exclusivamente al receptor. No constituye una oferta o recomendación de compra o venta de instrumentos financieros o servicios bancarios y no exime al receptor de formar su propio juicio. Se recomienda en particular al receptor que compruebe si la información ofrecida está en línea con sus propias circunstancias respecto a cualquier consecuencia legal, regulatoria, fiscal, etc., en caso necesario con la ayuda de un asesor profesional. Este documento no puede reproducirse ni en todo ni en parte sin la autorización por escrito del CS. Ni el presente documento ni una copia del mismo podrán enviarse o llevarse a los Estados Unidos, ni distribuirse en los Estados Unidos o a una persona US (en el sentido del Reglamento S de la Ley de Valores de 1933 de EE.UU. en su versión vigente). No se dirige a personas que, por su nacionalidad o lugar de residencia, tienen prohibido el acceso a este tipo de información por la legislación local. Toda inversión implica riesgos, especialmente en lo relativo a las fluctuaciones del valor y del rendimiento. Las inversiones en monedas extranjeras implican el riesgo adicional de que puedan perder valor frente a la moneda de referencia del inversor. Rentabilidades históricas, futuras y los escenarios de los mercados financieros no son garantía de rentabilidades corrientes y futuras. Las indicaciones de rentabilidades no tienen en cuenta los gastos y comisiones aplicados con motivo de la suscripción y el reembolso de las participaciones. Además, no se puede garantizar que sea alcanzado o excedido el rendimiento del índice de referencia. En relación con las transacciones sobre los productos o servicios mencionados en este documento, puede ser que Credit Suisse AG pague a terceros o reciba de terceros una remuneración única o recurrente como parte de su compensación. En caso de necesitar informaciones adicionales puede ponerse en contacto con su asesor financiero. No puede excluirse potenciales conflictos de interés. Este documento se considera material de marketing publicado para fines publicitarios. No debe leerse como un análisis financiero o de inversión independiente. Tampoco constituye asesoramiento financiero ni cualquier otro servicio financiero regulado. Las inversiones alternativas (p. ej. los hedge funds y private equity) son instrumentos complejos y pueden implicar un riesgo muy elevado. Dichos riesgos pueden derivar del uso extensivo de ventas en descubierta, de derivados y capital ajeno. Además, el horizonte mínimo de inversión puede ser largo. Las inversiones alternativas están destinadas únicamente para los inversores que entienden y aceptan los riesgos relacionados. La principal característica que entraña la inversión en Fondos no Tradicionales es el amplio uso de derivados financieros. La contratación de instrumentos financieros derivados puede implicar un elevado apalancamiento financiero. Puede crearse más apalancamiento financiero a través de operaciones de endeudamiento y de posiciones cortas y este apalancamiento financiero adicional podría acarrear, en potencia, pérdidas considerablemente mayores que la suma invertida en el propio derivado financiero. Los Fondos no Tradicionales pueden invertir en valores en situaciones peculiares, es decir, valores de empresas implicadas en procesos de reorganización y liquidación, que pueden generar elevadas rentabilidades, pero que implican un alto grado de riesgo y una menor liquidez que otras inversiones. Los Fondos no Tradicionales suelen estar domiciliados, muy a menudo, en países o territorios offshore, cuyas normas reguladoras y, en particular, cuyas normas de supervisión no son tan estrictas como las normas respectivas vigentes en España. Muchos Fondos no Tradicionales no adoptan directrices fijas de diversificación de sus inversiones y, por tanto, pueden estar muy concentrados en algunos sectores o mercados. El Fondo puede realizar inversiones en mercados emergentes, lo que implica los riesgos asociados a un determinado grado de inestabilidad política y a unos mercados financieros y pautas de crecimiento económico relativamente impredecibles, como por ejemplo un mayor riesgo de confiscación y nacionalización, de impuestos confiscatorios, de restricciones a la repatriación de fondos, etc. Las participaciones en Fondos no Tradicionales están sujetas a restricciones a la transmisión y al reembolso. La transmisión de las participaciones está normalmente sujeta a la aprobación del Fondo, y el reembolso de la inversión suele autorizarse únicamente tras un período de intransmisibilidad inicial. El reembolso de las participaciones precisa normalmente de largos plazos de preaviso. En la mayoría de los casos, no hay un mercado líquido para las participaciones de los Fondos no Tradicionales. Es importante destacar, asimismo, la enorme cantidad de subcategorías de fondos de este tipo que existen en el mercado. Un factor de riesgo que ha de considerarse es la dependencia de empleados clave del Fondo (Gestores de carteras). La retribución de los gestores de carteras puede incluir incentivos basados en los resultados lo que, unido a que la transparencia en la Gestión podría no ser tan elevada como en otros mercados más regulados, puede inducir a estos Gestores a realizar inversiones más arriesgadas o más especulativas. Los grados de experiencia de los Gestores pueden ser distintos entre unos y otros. Los eventuales inversores en Fondos no Tradicionales deben estudiar detenidamente los diversos factores de riesgo a la hora de evaluar la idoneidad de su inversión. Este documento no contiene una enumeración exhaustiva de todos los riesgos asociados a las inversiones en Fondos no Tradicionales. El inversor también debería evaluar los factores de riesgo mencionados en el Folleto Informativo del Fondo que tenga intención de suscribir. Las inversiones en Fondos no Tradicionales conllevan un alto grado de riesgo y sólo son adecuadas para inversores experimentados que entiendan totalmente, y estén dispuestos a asumir los riesgos que implican estas inversiones, así como la exposición a unas pérdidas potenciales que pudieran afectar al total de su inversión. Los fondos de inversión mencionados en la presente publicación son organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM) constituidos de conformidad con el Derecho luxemburgués y están sujetos a la Directiva 2009/65/EC de la UE y sus modificaciones. Las suscripciones sólo serán válidas sobre la base de folleto de venta actual, del folleto simplificado actual o del documento de información clave para los inversores (si se hubiese establecido) y del más reciente informe anual (o informe semestral, si éste fuese más reciente), el último Informe económico publicado y la Memoria de comercialización del fondo en España registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Estos, junto con los demás documentos constitutivos del fondo, pueden obtenerse gratuitamente solicitándolos a Credit Suisse AG, Sucursal en España, con domicilio social en la Calle Ayala 42, 28001 Madrid, España. Los inversores deben leer y analizar cuidadosamente el contenido de dichos documentos y buscar asesoramiento profesional de considerarlo necesario, antes de realizar cualquier inversión en este producto. Este material es distribuido en España por Credit Suisse AG, Sucursal en España, entidad registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores como distribuidor del fondo.

Copyright © 2017 Credit Suisse Group AG y/o sus filiales. Todos los derechos reservados.