

31 de enero de 2023

España

Credit Suisse (Lux) Small and Mid Cap Alpha Long/Short Fund un subfondo de CS Investment Funds 2 - Clase EBH USD

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
Dirección del fondo	Credit Suisse Fund Management S.A.
Domicilio del fondo	Luxemburgo
Moneda del fondo	EUR
Cierre del ejercicio	31 de mayo
Patrimonio (en mill.)	240,76
Fecha de lanzamiento	27.10.2017
Comisión de gestión anual ²⁾	0,70%
Gastos corrientes ²⁾	0,99%
Subscription ³⁾	Semanal
Redención ³⁾	Semanal
Com. de rend. en % con Highwatermark	20,00
Índice de referencia (BM)	No Benchmark
Swinging single pricing (SSP) ⁵⁾	Sí
Clase de participaciones	Clase EBH (capitalización)
Moneda de las categorías de Participaciones	USD
Código ISIN	LU1057408160
Código Bloomberg	CSSEBH LX
Valor Liquidativo	1'209,46

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

Valores estadísticos del fondo

	3 años	5 años
Volatilidad anualizada en %	8,40	8,94
Sharpe ratio	0,29	0,11

Exposición del fondo

Exposición total	172,09
Exposición larga	93,08
Exposición corta	-79,01
Exposición neta	14,07
Número de posiciones largas	77,00
Número de posiciones cortas	39,00

Market Cap ⁴⁾

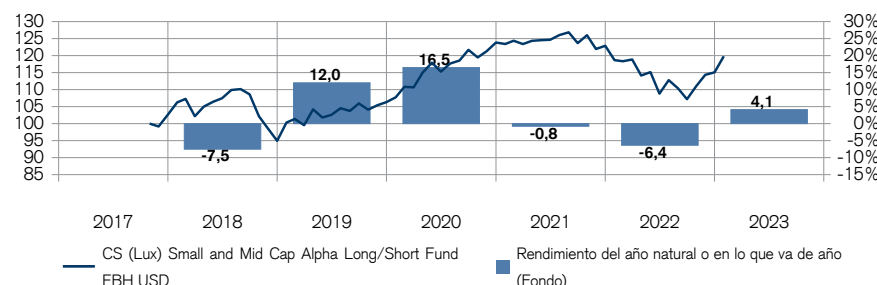
	Long (%)	Short (%)
Large Cap	11,24	42,05
Mid Cap	62,06	33,52
Small Cap	19,77	3,44

Las 2 operaciones largas más destacadas

Compra	REPSOL
Compra	HYPOPORT reg
Venta	ZALANDO
Venta	JUNGHEINRICH pref

Rentabilidad neta en USD (porcentualizada) y rendimiento anual

El rendimiento pasado no predice beneficios futuros. Ni la rentabilidad simulada ni la histórica son indicadores fiables de la rentabilidad actual o futura.



Rentabilidad neta en USD

	1 mes	3 meses	YTD	1 año	3 años	5 años
Fondo	4,11	7,90	4,11	0,96	11,20	12,76

Rendimiento histórico mensual en %

Año	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	YTD
2023	4,11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,11
2022	-3,43	-0,28	0,44	-3,97	0,87	-5,49	3,64	-2,13	-2,90	3,60	2,99	0,64	-6,36
2021	-0,35	0,77	-0,78	0,77	0,15	0,10	1,11	0,64	-2,50	1,88	-3,22	0,78	-0,78
2020	1,33	2,86	-0,14	3,92	2,53	-2,23	2,07	0,74	2,66	-1,83	1,54	2,10	16,48
2019	5,66	1,06	-1,81	4,68	-2,30	0,76	1,91	-0,77	2,14	-1,75	1,24	0,90	11,99
2018	3,50	0,97	-4,76	2,78	1,35	0,98	2,26	0,24	-1,40	-5,92	-3,51	-3,70	-7,51
2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,84	3,52	2,65

Comentario de mercado

En enero, las acciones europeas de pequeña capitalización subieron y el índice MSCI Small Cap Europe obtuvo una rentabilidad del +7,45%. El fondo registró un rendimiento positivo del +3,63% para la clase de acciones B para inversores minoristas, tras deducir comisiones. Una exposición neta positiva en general y la exposición a acciones más pequeñas de crecimiento de calidad contribuyeron al resultado. Algunas acciones de crecimiento que sufrieron el año pasado tuvieron un buen comportamiento en enero, ante el descenso del rendimiento de los bonos del Estado a largo plazo en Europa. Por ejemplo, uno de los mejores resultados registrados en las posiciones largas durante el mes de enero vino de la mano de Shop Apotheke Europe (+49,6%). Shop Apotheke Europe es una farmacia en línea. Sus acciones habían caído un 61% en 2022 debido a la subida de los tipos de interés y al retraso en la introducción de la receta electrónica en Alemania. La empresa siderúrgica alemana Salzgitter (+30,9%) también fue de las que mejores resultados registraron en enero. Creemos que la razón principal puede ser la esperanza de que mejore la demanda de acero en vista de la reapertura de la economía China. Los peores resultados en posiciones largas los registraron Diasorin y Equinor. Diasorin (-8,6%) se especializa en diagnóstico inmunológico y molecular. Creemos que sus acciones cayeron debido a que se espera una disminución en el número de pruebas de diagnóstico del coronavirus. La empresa multinacional estatal noruega de petróleo y gas Equinor ASA (-13,8%) vio caer sus acciones debido a las estimaciones a la baja de los analistas dado el desarrollo de los precios del gas tras un invierno en Europa más cálido de lo esperado. Las suposiciones respecto a un amplio inventario de gas han hecho que los analistas revisaran los supuestos relativos a los beneficios para Equinor, incluso aunque las hipótesis de producción se incrementaran ligeramente. Darktrace y SOITEC fueron los que mejores resultados registraron en las posiciones cortas. Darktrace PLC (-18,8%), una empresa de TI especializada en el desarrollo de software de ciberseguridad con sede en el Reino Unido, cayó tras la presentación de los resultados trimestrales de ventas, ya que el retroceso registrado en las incorporaciones de clientes nuevos a finales de diciembre de 2022 hizo que la empresa tuviera que reducir sus previsiones para 2023. Además, un fondo de cobertura estadounidense de QCM publicó un informe de investigación alegando sospechas de prácticas manipuladoras de venta por parte de Darktrace. Con respecto a la empresa francesa SOITEC (-9,4%), creadora de la tecnología Smart Cut y especializada en la fabricación de sustratos para semiconductores de aplicación en el campo de las telecomunicaciones, los inversores comenzaron a preocuparse por el creciente riesgo de un ajuste de inventario. El analista ha empezado a aplicar un escenario más conservador con respecto a las ventas en el campo de las comunicaciones móviles y a la adopción del ciclo de vida del modelo. Los peores resultados en las posiciones cortas vinieron de la mano de Swissquote (+22,8%) y Aroundtown (+16,8%). El intermediario bursátil en línea suizo Swissquote confirmó un beneficio antes de impuestos de al menos 185 mill. CHF. Aroundtown ofrece inmuebles comerciales y residenciales. En nuestra opinión, las acciones subieron debido a que los inversores acogieron con satisfacción un entorno de menor rendimiento de los bonos para esta empresa sujeta a financiación apalancada. El entorno sigue planteando dificultades como consecuencia de las incesantes tensiones geopolíticas y los debates en curso en torno a una posible recesión. Sin embargo, la crisis energética que azotaba Europa se ha aliviado gracias al invierno suave que está viviendo esta región. Los precios del gas natural en Europa cayeron desde máximos que superaban los 300 EUR/MWh hasta los 59 EUR/MWh a finales de enero. Estos precios más bajos de la energía son esenciales para la producción industrial de Europa y también afectan a las perspectivas de inflación y tipos de interés. Además, creemos que una reapertura de la economía china mejora las perspectivas de crecimiento para los exportadores y reduce los cuellos de botella de la cadena de suministro.

Fuente: Para todos los datos de precios y rendimiento: datos de Bloomberg a finales de enero de 2023

1) El perfil de riesgo y beneficio del fondo muestra las variaciones de valor que habría sufrido una inversión en este fondo durante los últimos cinco años, para lo cual se utilizan datos de rendimiento simulados si faltara el historial. La calificación de riesgo del fondo puede cambiar en el futuro. Tenga en cuenta que, por regla general, a mayor ganancia posible mayor pérdida posible. La categoría más baja de riesgo no significa que el fondo esté libre de riesgo.

2) Si la moneda de un producto financiero y/o sus costes son diferentes a las de su moneda de referencia, la rentabilidad y el coste pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones cambiarias.

3) Frecuencia de suscripción: semanal, preaviso de 5 días hábiles, Frecuencia de reembolso: semanal, preaviso de 10 días hábiles

4) Classification: Small Cap up to EUR 1.5 bn market cap, Mid Cap between EUR 1.5bn and EUR 15bn and the above EUR 15bn Large Cap.

Las 2 operaciones cortas más destacadas

Corta	ESSILORLUXOTTICA
Corto	AMPLIFON
Cover	AROUNDTOWN PROPERTY HOLDINGS
Cobertura	AZIMUT

Asignación para país en %

	Posiciones largas	Posiciones cortas	Net
Suiza	1,22	-3,64	-2,42
Alemania	65,17	-54,81	10,36
Austria	0,00	-0,02	-0,02
Bélgica	0,80	-0,49	0,31
Dinamarca	0,00	-0,84	-0,84
España	2,11	-0,70	1,41
Finlandia	2,23	-0,10	2,13
Francia	2,52	-2,11	0,41
Reino Unido	1,26	-5,63	-4,37
Irlanda	0,00	-3,21	-3,21
Italia	8,50	-3,62	4,88
Luxemburgo	1,42	-1,33	0,09
Noruega	0,70	-0,07	0,63
Países	5,93	-2,03	3,91
Bajos			
Polonia	0,00	-0,02	-0,02
Portugal	0,71	-0,02	0,69
Suecia	0,52	-0,37	0,15

Asignación para sector en %

	Posiciones largas	Posiciones cortas	Net
Servicios de comunicación	5,58	-6,87	-1,29
Bienes de consumo cíclicos	5,83	-11,87	-6,05
Bienes de consumo no cíclicos	4,95	-2,50	2,44
Energía	2,51	-1,67	0,85
Servicios financieros	8,94	-10,89	-1,95
Sanidad pública	14,43	-6,45	7,98
Industria	22,38	-16,66	5,72
Informática	9,24	-8,52	0,72
Materiales	13,50	-9,24	4,26
Inmuebles	3,27	-2,67	0,60
Servicios públicos	2,46	-1,68	0,79

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

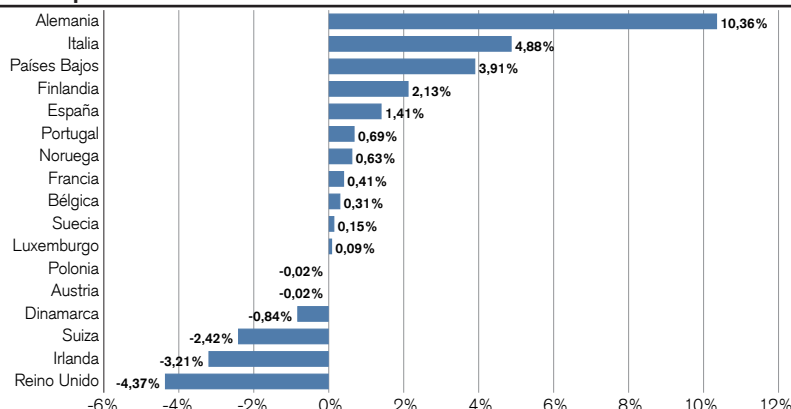
Riesgos potenciales

El perfil de riesgo y remuneración del fondo no refleja el riesgo inherente en situaciones futuras que difieren de lo que el fondo ha experimentado en el pasado más reciente. Esto incluye los siguientes eventos, que son poco frecuentes pero pueden tener un gran impacto.

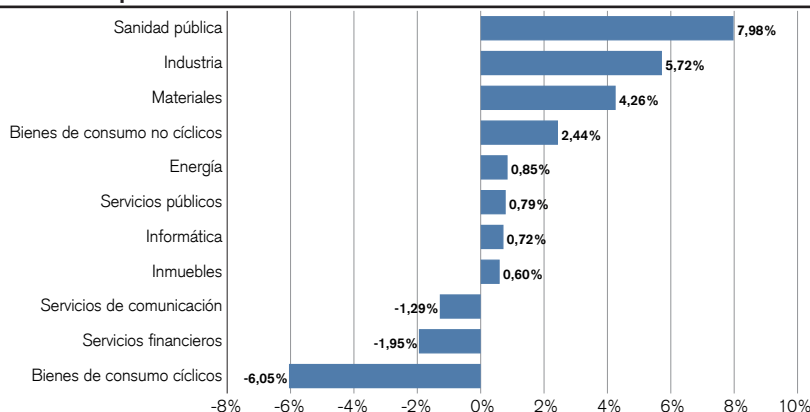
- Riesgo de crédito: los emisores de activos mantenidos por el fondo podrían no pagar ingresos ni reembolsar el capital al vencimiento. Las inversiones del fondo tienen un bajo riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez: los activos no pueden venderse necesariamente a un coste limitado en un plazo adecuadamente breve. Las inversiones del fondo pueden ser susceptibles de una liquidez limitada. El fondo tratará de mitigar este riesgo mediante diversas medidas.
- Riesgo de contraparte: la quiebra o insolvencia de las contrapartes de los derivados del fondo puede dar lugar al incumplimiento de pago o entrega. El subfondo tratará de mitigar este riesgo mediante la recepción de garantías financieras en forma de garantías bancarias.
- Riesgo operativo: los procesos deficientes, fallos técnicos o eventos catastróficos pueden causar pérdidas.
- Riesgos políticos y legales: las inversiones están expuestas a cambios de las reglas y normas aplicadas por un país determinado. Esto incluye las restricciones de convertibilidad monetaria, la imposición de impuestos o controles sobre las transacciones, las limitaciones de los derechos de propiedad u otros riesgos legales.
- Riesgos de sostenibilidad: Los riesgos de sostenibilidad son acontecimientos o situaciones de carácter medioambiental, social o de gobernanza que, de producirse, podrían tener un impacto negativo considerable en el rendimiento, dependiendo del sector, la industria o la exposición a la empresa en cuestión.
- El uso del apalancamiento por parte del fondo puede dar lugar a una reacción amplificada a los movimientos del mercado, es decir, aumentar la volatilidad del fondo y suponer una pérdida más importante que en los productos no apalancados.

Toda la documentación de la oferta, incluida la información completa sobre los riesgos, puede solicitarse gratuitamente a un representante de Credit Suisse o, si está disponible, obtenerse a través de FundSearch (credit-suisse.com/fundsearch).

Países de exposición neta



Sectores de exposición neta



Fuentes de datos como de 31 de enero de 2023: Credit Suisse, salvo que se indique otra cosa.

Nota de exención de responsabilidad

El presente material es material promocional de Credit Suisse Group AG y/o sus filiales (en adelante «CS»).

El presente material no constituye ni forma parte de una oferta o invitación a emitir o vender, ni es una solicitud de oferta para suscribir o comprar ningún título u otro instrumento financiero, ni a realizar ninguna otra transacción financiera, ni tampoco constituye un incentivo o incitación a participar en ningún producto, oferta o inversión. Este material de marketing no es un documento contractualmente vinculante ni un documento informativo exigido por ninguna disposición legislativa.

Nada de lo contenido en este material constituye un análisis ni un asesoramiento de inversión y no debe considerarse como tal. No está adaptado a sus circunstancias individuales ni implica una recomendación personal y no es suficiente para tomar una decisión de inversión.

Nada de lo contenido en este material constituye un análisis ni un asesoramiento de inversión y no debe considerarse como tal. No está adaptado a sus circunstancias individuales ni implica una recomendación personal.

CS no ofrece ninguna garantía con respecto al contenido o la exhaustividad de la información y, cuando la ley lo permita, no acepta ninguna responsabilidad por las pérdidas que pueda originar el uso de la información. Salvo que se indique otra cosa, las cifras no están auditadas. La información aquí contenida está destinada para el uso exclusivo del destinatario.

La información proporcionada en el presente material puede ser modificada sin previo aviso después de la fecha de material, y CS no tiene ninguna obligación de actualizarla.

El presente material puede contener información sujeta a licencia y/o protegida por derechos de propiedad intelectual de los licenciantes y titulares de los derechos de propiedad. Nada de lo contenido en el presente material se interpretará como una imposición de responsabilidad a los licenciantes o a los titulares de derechos de propiedad.

Queda terminantemente prohibida la copia no autorizada de la información de los licenciantes o titulares de derechos de propiedad.

La documentación completa de la oferta, incluidos el folleto o el memorando de oferta, el documento de datos fundamentales para el inversor (KIID, por sus siglas en inglés), el documento de información clave (KID), el reglamento del fondo, así como los informes anuales y semestrales («documentación completa de la oferta»), según sea el caso, pueden obtenerse gratuitamente de la entidad o entidades jurídicas que se indican más abajo en alguno de los idiomas listados a continuación y, si estuvieran disponibles, a través de FundSearch (credit-suisse.com/fundsearch).

A continuación encontrará información sobre sus distribuidores locales, representantes, agente de información, agente de pago, en su caso, y sus contactos locales en relación con el/los producto(s) de inversión.

Los únicos términos legalmente vinculantes de cualquier producto de inversión descrito en este material, incluidas las consideraciones sobre riesgos, así como los objetivos, las comisiones y los gastos del producto, están establecidos en el folleto, el memorando de oferta, los documentos de suscripción, el contrato del fondo y/o cualquier otro documento que rijan el funcionamiento del fondo.

Para obtener una exposición exhaustiva de las características de los productos mencionados en este material, así como una descripción completa de las oportunidades, los riesgos y los costes asociados a dichos productos, puede consultar los folletos, prospectos de venta o demás documentos adicionales a cada producto, todo lo cual le facilitaremos con mucho gusto en el momento que nos lo solicite.

La inversión promocionada en este material de marketing se refiere a la adquisición de participaciones o acciones en un fondo, y no en activos subyacentes. Los activos subyacentes solo son propiedad del fondo.

Queda prohibido el reenvío, la distribución y la reproducción de este material. Cualquier reenvío, distribución o reproducción no está autorizado y puede suponer una violación de la Ley de Valores de Estados Unidos de 1933 en su versión vigente (la «Ley de Valores»). Los valores a los que se hace referencia en el presente documento no han sido, ni serán, registrados en virtud de la Ley de Valores ni de las leyes de valores de ningún estado de los Estados Unidos y, salvo determinadas excepciones, los valores no pueden ser ofrecidos, pignorados, vendidos o transferidos de otro modo dentro de los Estados Unidos o a personas de los Estados Unidos, o en beneficio o por cuenta de estas.

Asimismo, en lo referente a la inversión pueden existir conflictos de interés.

En relación con la prestación de servicios, Credit Suisse AG y/o las empresas vinculadas con ella, podrán abonar a terceros o percibir de ellos una comisión única o recurrente (p. ej. comisiones de venta, comisiones de colocación o comisiones de renovación) como parte de sus honorarios o por otro motivo.

Antes de tomar cualquier decisión de inversión, los posibles inversores deben evaluar de forma independiente y cuidadosa (con sus asesores fiscales, jurídicos y financieros) los riesgos específicos descritos en los materiales disponibles, y las consecuencias legales, regulatorias, crediticias, fiscales y contables aplicables.

El gestor de fondo de inversión alternativo o la sociedad gestora (de OICVM), según corresponda, podrá decidir poner fin a los acuerdos locales para la comercialización de las acciones/participaciones de un fondo, incluida la finalización de registros o notificaciones ante la autoridad local de supervisión. Obtendrá un resumen en español e inglés de los derechos de los inversores para invertir en fondos de inversión domiciliados en el Espacio Económico Europeo gestionados o patrocinados por Credit Suisse Asset Management a través de www.credit-suisse.com/am/regulatory-information; podrían ser de aplicación leyes locales relativas a los derechos de los inversores.

Copyright © 2023 Credit Suisse Group AG y/o sus filiales. Todos los derechos reservados.

España : Distribuidor - si se distribuye este material: Credit Suisse AG, Sucursal en España*, Calle Ayala 42, 28001 Madrid, España

Supervisor (organismo de registro): Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), Edison, 4, 28006 Madrid, Spain, Tel: 34 91 585 15 00, Website:

<https://www.cnmv.es/>

* La entidad jurídica que proporciona la documentación completa de la oferta, el documento de datos fundamentales para el inversor (key investor information document, KIID), el reglamento del fondo, así como los informes anuales y semestrales en su caso, pueden obtenerse gratuitamente.