

DRIVE INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 217

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con TALENTA GESTION, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 25/06/2015, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,65	0,64	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.094.175,00	1.103.693,00
Nº de accionistas	141,00	139,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.095	10,1402	9,8609	10,1574
2020	10.921	9,8947	8,6483	10,1608
2019	11.166	10,0398	9,3008	10,0536
2018	10.887	9,3391	9,3060	10,0691

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,07	0,42	0,35	0,07	0,42	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

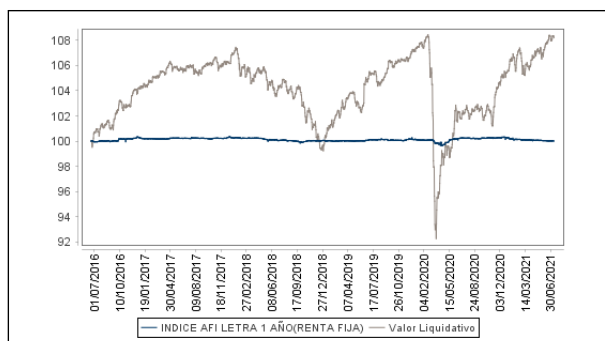
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
2,48	1,98	0,49	3,51	0,23	-1,45	7,50	-6,13	3,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,33	0,32	0,31	0,31	1,23	1,15	1,19	1,18

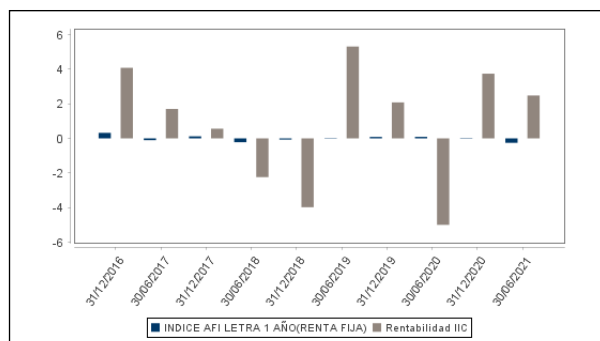
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	9.479	85,43	9.947	91,08
* Cartera interior	628	5,66	886	8,11
* Cartera exterior	8.846	79,73	9.058	82,94
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,05	4	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.219	10,99	575	5,27
(+/-) RESTO	397	3,58	398	3,64
TOTAL PATRIMONIO	11.095	100,00 %	10.921	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.921	10.578	10.921	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,87	-0,49	-0,87	82,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,46	3,69	2,46	1.107,71
(+) Rendimientos de gestión	2,97	4,13	2,97	1.073,90
+ Intereses	0,10	0,12	0,10	-17,16
+ Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,72	0,12	-82,30
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,36	0,02	0,36	1.404,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,08	-0,02	-77,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,41	3,29	2,41	-24,70
± Otros resultados	-0,02	0,06	-0,02	-128,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,44	-0,51	33,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,35	-0,42	23,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-8,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	17,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,39
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.095	10.921	11.095	

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

3. Inversiones financieras

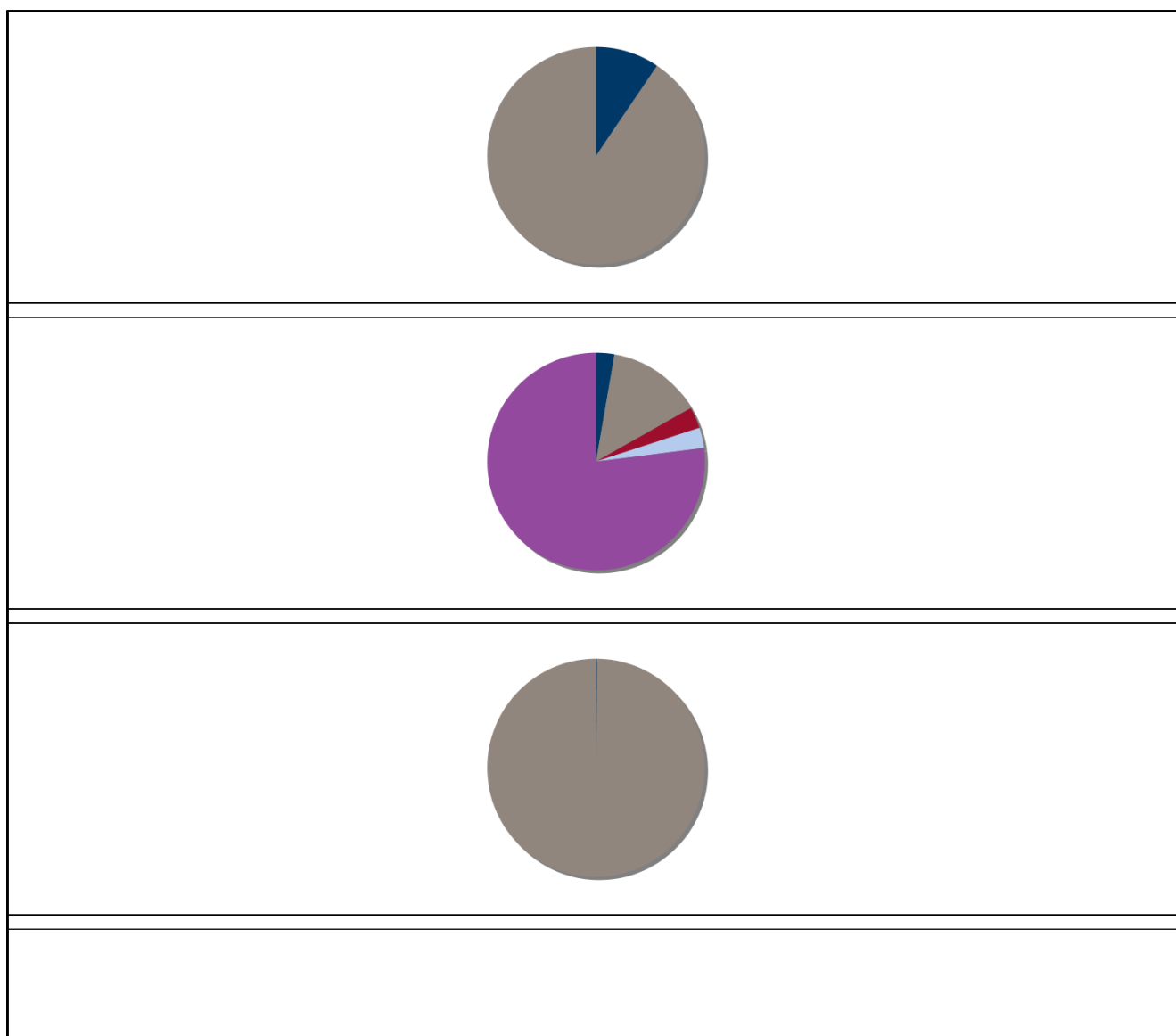
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

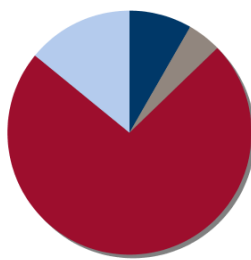
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	197	1,77	350	3,20
TOTAL RV NO COTIZADA	154	1,38	182	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE	350	3,16	532	4,87
TOTAL IIC	247	2,23	315	2,88
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	30	0,27	39	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	628	5,66	886	8,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	490	4,42	880	8,06
TOTAL RENTA FIJA	490	4,42	880	8,06
TOTAL RV COTIZADA	564	5,08	405	3,71
TOTAL RENTA VARIABLE	564	5,08	405	3,71
TOTAL IIC	7.790	70,21	7.769	71,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.844	79,71	9.053	82,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.471	85,36	9.939	91,01

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,73% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 7.856.099,66 euros que supone el 70,81% sobre el patrimonio de la IIC.
- g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o

gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.105,84 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el primer semestre las bolsas mundiales prosiguieron los ascensos alcanzándose nuevos máximos históricos tanto en Wall Street como en Alemania. El optimismo por el elevado ritmo de vacunación en los países desarrollados se sumó a la continuación del reflation trade.

No obstante, los dos protagonistas destacados durante la primera mitad de 2021 fueron la inflación y el comportamiento del bono en Estados Unidos. La deuda tipo Investment Grade comenzó el año con moderados descensos, pero de forma continuada. Lo anterior se agravó a partir de febrero cuando el temor a un repunte fuerte de la inflación norteamericana desencadenó un fuerte volumen vendedor sobre la deuda estadounidense.

La TIR del 10Y USA llegó a superar el 1,75% en marzo cuando la referencia a cierre de 2020 se situaba en el 0,91%. Los principales motivos explicativos fueron:- Las incesantes compras por parte de la Fed- El elevado incremento del gasto público por la Administración Biden- Las altas cifras de crecimiento que apuntarían a un sobrecalentamiento en el corto plazo- Mayor endeudamiento, déficit e inflación esperada, implicaría un acercamiento del tapering por parte de la Fed, así como una posible subida de tipos

Lo anterior se comenzó a materializar en los meses de mayo y junio cuando los datos de inflación comenzaron a repuntar con intensidad con cifras interanuales del +4,2% y del +5,0%. La inflación subyacente siguió la misma tendencia alcista.

Tras un primer episodio de volatilidad negativa importante, tanto en renta variable como en renta fija, una segunda lectura y análisis en profundidad del dato cambiaron de forma importante el comportamiento del mercado:- Tres componentes desvirtúan totalmente el dato. Se trata de coches de segunda mano, vehículos de alquiler y billetes de avión y hoteles. Obviamente, la cifra de crecimiento interanual de dichos componentes es muy abultada dada la situación en la que se encontraban hace 1 año en plena pandemia.- Las componentes para el cálculo de la inflación en USA se modifican cada 2 años. La última revisión fue en 2019. Por lo tanto, las nuevas pautas de consumo tras la pandemia no se ven reflejadas de forma real en el actual IPC.- La Fed utiliza el PCE como referencia para medir el incremento de precios no teniendo tan en cuenta el IPC.

Posteriormente, la rentabilidad de la deuda norteamericana comenzó a moderarse, especialmente en junio. Algunos analistas apuntan a que la Fed no tendría una capacidad real de subir tipos de forma significativa. Esto es debido a que el tipo de equilibrio entre control de inflación y crecimiento de PIB estaría cercano al 0,0%. Por lo tanto, subidas de tipos dañaría a la economía.

En lo referente a la renta variable, los índices repuntaron con intensidad a partir de marzo. Los dos primeros meses del ejercicio fueron volátiles ante las dudas sobre el cumplimiento del calendario de vacunación. Posteriormente, el incremento en el número de dosis administradas, sirvió de catalizador para los ascensos.

Ayudó también la excepcional campaña de resultados correspondiente al 1T 2021. Si analizamos el S&P-500, la cifra de beneficios creció en promedio un 50,24% mientras que los datos presentados superaron en un 23,08% las estimaciones de los analistas en cuanto al beneficio.

Finalmente, la oleada de estímulos fiscales procedentes del nuevo Gobierno Biden se vieron como más combustible para los ascensos. - Se aprobaron 1,9 billones de USD para ayudas directas contra la pandemia. Gran parte se hizo llegar mediante cheques a la gran mayoría de familias estadounidenses- Además, se buscó aprobar un plan de infraestructuras a 8 años por un importe inicial de 3 billones de USD. Dicho plan se encontró con multitud de trabas por parte del partido

Republicano ya que su financiación se planteó vía incremento de impuestos. Tras varios meses de negociación, el plan salió adelante, aunque con un recorte en volumen significativo situándose en los 1,2 billones de USD.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 47,97% y 27,57%, respectivamente y a cierre del mismo de 49,57% en renta fija y 27,07% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

La rotación de valores growth hacia valores value fue uno de los elementos característicos del 1S 2021. Es uno de los efectos generados en noviembre 2020 tras el éxito de las vacunas de Pfizer y Moderna. Para posicionarnos a favor de dicho movimiento se realizaron dos operaciones:- Compra del ETF iShares MSCI Europe Value Factor EUR que mantiene en cartera valores muy castigados en precio tras el COVID-19 como pueden ser bancos, aerolíneas, telecos, etc.- Compra del ETF Xtrackers S&P-500 Equal Weight EUR que equipondera los valores del S&P-500 evitando así la fuerte exposición en tecnología growth del índice original. Esta compra se acompañó de la venta del fondo Pictet USA Index que replica directamente el S&P-500.

Tanto la cartera de renta variable como la de renta fija experimentaron rotaciones constantes:- Renta Fija: eliminamos riesgo high yield y fondos defensivos con caídas fuertes en 2020 por el evento COVID-19. Rotamos hacia fondos de Alpha con volatilidades muy contenidas incluso en 2020.- Renta Variable: deshacemos posiciones en fondo de dividendos para incrementar exposición a USA, Asia y sectores concretos como Salud.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,48% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,25% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad de la cartera viene explicada casi en su totalidad por la renta variable. A excepción de la componente asiática y el fondo de mid&small caps en USA, el resto de fondos tuvieron un comportamiento positivo durante el 1S 2021 aspecto que se acrecentó en mayo y junio.

El buen comportamiento de los fondos de equity con sesgo global escogidos fue el principal responsable del comportamiento positivo de la SICAV.

Los fondos de renta fija mostraron un comportamiento polarizado, especialmente durante el primer trimestre. Dos fondos con duraciones largas (entorno a los 8 años) registraron descensos significativos haciendo que el asset class contribuyera negativamente a la rentabilidad de la SICAV durante el periodo. Sin embargo, la relajación de las TIR a nivel mundial permitió que la renta fija mejorara haciendo que la atribución de la renta fija para la SICAV a cierre de junio sea prácticamente neutra.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,48%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.095.141,95 euros y los accionistas se han incrementado hasta 141 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,65%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,43% y 0,22%, respectivamente.

A 30 de junio de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 8.116,05euros.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: X IE PHYSICAL GOLD ETC, PIMCO UNCONSTR BOND-I- EUR-ACC, BGF-WORLD HEALTHSCIENCE EUR D2, JUPITER JGF DY B FD-I EUR A, NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BC EUR, MORGAN STANLEY INVESTMENT FUND. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BCO SANTANDER 4.375% CALL 14.01.26, XTRACKER GOLD ETC EUR HDG, ALMIRALL SA, REPSOL S.A, TELEFONICA SA, PIMCO GIS-INCOME FUND INS\$HA, PICTET-USA INDEX-HI EUR, AXA IM FIIS-EUR SH DUR

H-BI, SISF SECURITISED CREDIT-CEUR, M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC, DBX II IBX EUR LIQUI CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2021, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 26,06%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,75% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. FUNDSMITH EQUITY FEEDER-IA, PART. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL III FCR, PART. ARCANO EUROPEAN INCOME y ACCS. ECOLUMBER INVEST.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Invertimos en fondos de fondos con el objetivo fundamental de mejorar la diversificación de la cartera.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2021 suponía un 72,71%, siendo las gestoras principales FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA y DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2021 las siguientes estructuras:

BONO ENCE ENERGIA CONV 1,25% 05/03/2023. Se trata de un bono convertible de la compañía ENCE ENERGÍA Y CELULOSA, SA. El bono paga un interés fijo anual del 1,25% pagadero semestralmente y es convertible en acciones del emisor (ENCE) a elección de sus titulares a un precio de conversión de 7,5517 euros por acción con fechas previamente conocidas.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2021, ha sido 3,09%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%

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.

Las líneas de actuación de la Fed durante los próximos meses determinarán la dirección de los mercados en el corto plazo. Aunque la institución no vaya a subir los tipos de interés de forma inmediata si se espera un anuncio del tapering tras la convención de Jackson Hole en agosto con fecha de implementación a comienzos del próximo ejercicio.

Teniendo en cuenta que el funcionamiento de los mercados se encuentra completamente anestesiado y desvirtuado por los programas de compras de los Bancos Centrales, el anuncio una reducción del ritmo de dichas compras podría implicar una corrección significativa para los mercados como ya sucedió en 2013.

A lo anterior, hay que sumar la posibilidad de que la inflación en USA sea más persistente de lo que la Fed proyecta o que los datos de crecimiento no evolucionen de una forma positiva, frenándose rápidamente después de completar la reapertura tras la pandemia.

Por lo tanto, es posible que las duraciones largas puedan verse nuevamente presionadas a la baja. La duración promedio de la cartera se sitúa en el entorno de los 3,5 años lo que no implicaría pérdidas importantes. No obstante, en el caso de que se den ventanas de salida, no se descarta reducir exposición a duraciones largas (7-8 años) que actualmente quedan concentradas en 2 fondos.

El escenario para la deuda europea es distinto. Los niveles de inflación siguen siendo moderados a pesar de haber repuntado tras la reapertura económica. No hay previsiones de que el BCE anuncie ningún tapering y mucho menos subidas de tipos. Algunas regiones de la periferia europea muestran niveles de endeudamiento muy elevados, siendo este el principal riesgo de para la deuda denominada en euros. No obstante, no se espera que esto suponga un posible foco de volatilidad en el corto o medio plazo.

Es de prever que la deuda europea se mantenga relativamente estable sin movimientos significativos dado el fuerte nivel de anestesia procedente del BCE sumado al escaso recorrido al alza que presentan las bajas referencias de TIR actuales. En cuanto a la renta variable, vemos cierto agotamiento en los índices norteamericanos. Cotizando en máximos y sin catalizadores alcistas en el corto-medio plazo, parece poco probable que extiendan su recorrido.

En contra, la renta variable asiática presente un potencial mayor. Tras un comienzo de año con subidas verticales, las acciones de China se han visto perjudicadas por varias decisiones políticas del Gobierno presidido por Xi Jinping. Por fundamentales y potencial de crecimiento, cuentan con una notable capacidad de revalorización. En el caso de relajarse las medidas del Gobierno Chino, la renta variable de la región podría experimentar ascensos significativos durante el 2S 2021 lo que beneficiaría a las 3 posiciones que cuentan con exposición a Asia ex Japón dentro de la cartera.

Respecto a Europa, su situación es de completa dependencia respecto al éxito de la vacunación. Su predominio en sectores cíclicos completamente ligados a la recuperación económica tras la reapertura completa, requieren de un freno real en el número de contagios.

Una vez alcanzada la inmunidad de rebaño y si se pueden controlar nuevas variantes, es posible que el performance de Europa sea destacado durante el 2S 2021. Sin embargo, cualquier giro negativo respecto a la evolución del COVID-19 puede sobre castigar de forma clara a las bolsas del Viejo Continente.

No descartamos picos de volatilidad elevados para la renta variable, pudiendo ser originados por el COVID-19 (nuevas variantes o expansión fuera de control) o por el binomio Tapering/Inflación en USA. En caso de que se detecte un movimiento bajista de una inercia importante, se aprovecharía para incrementar exposición a renta variable, especialmente norteamericana con sesgo tecnológico siendo este el asset class pendiente de implementar en la cartera modelo.

Finalmente, esperamos que el oro pueda tener un buen performance durante el 2S 2021 por los siguientes motivos:- Su mejor performance se da bajo escenarios de tipos reales negativos, situación en la cual nos encontramos actualmente- Históricamente, es la principal cobertura contra la inflación- Los Bancos Centrales seguirán inyectando dinero fiduciario en la economía, reduciendo así su valor respecto a la commodity

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	132	1,19	104	0,95
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	121	1,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	69	0,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	64	0,58	50	0,46
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	3	0,03
ES0184980003 - ACCIONES ADL BIONATUR SOLUTIONS SA	EUR	1	0,01	1	0,01
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,02
TOTAL RV COTIZADA		197	1,77	350	3,20
ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD	EUR	154	1,38	182	1,67
TOTAL RV NO COTIZADA		154	1,38	182	1,67
TOTAL RENTA VARIABLE		350	3,16	532	4,87
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	247	2,23	315	2,88
TOTAL IIC		247	2,23	315	2,88
ES0113309035 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIIC SAU	EUR	30	0,27	39	0,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		30	0,27	39	0,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		628	5,66	886	8,11
FR0013322146 - BONOS IRCI BANQUE SA 0,035 2025-03-12	EUR	298	2,68	294	2,69
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05 *	EUR	192	1,73	183	1,68
XS2102912966 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,375 2026-01-14	EUR	0	0,00	403	3,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		490	4,42	880	8,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		490	4,42	880	8,06
TOTAL RENTA FIJA		490	4,42	880	8,06
DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC INDEX PLC	EUR	0	0,00	276	2,53
DE000A2T5DZ1 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	426	3,84	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	138	1,24	129	1,18
TOTAL RV COTIZADA		564	5,08	405	3,71
TOTAL RENTA VARIABLE		564	5,08	405	3,71
IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE	EUR	349	3,15	345	3,16
IE00B4R5BP74 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	513	4,63	0	0,00
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	245	2,24
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MIZUNICH & CO INC IRELAND	EUR	653	5,89	646	5,91
LU0219424487 - PARTICIPACIONES IMFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	303	2,73	233	2,14
LU0346390197 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	552	4,97	566	5,18
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	237	2,13	218	2,00
LU0478205379 - PARTICIPACIONES DB XTRACKERS	EUR	0	0,00	318	2,91
LU0507266228 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	320	2,88	435	3,98
LU0592905094 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	321	2,94
LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS	EUR	294	2,65	285	2,61
LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	112	1,03
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUND SMITH LLP IRLANDA	EUR	73	0,66	0	0,00
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	137	1,23	0	0,00
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	560	5,05	0	0,00
LU0915360647 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	550	4,95	0	0,00
LU0944408821 - PARTICIPACIONES IMFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	0	0,00	36	0,33
LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	564	5,09	561	5,13
LU1106505156 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	198	1,78	176	1,61
LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	671	6,05	633	5,79
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	264	2,38	238	2,18
LU1339880095 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTERNATIONAL	EUR	192	1,73	189	1,73
LU1378879081 - PARTICIPACIONES JPMORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	130	1,17	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	487	4,39	495	4,53
LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	529	4,77	529	4,84
LU1662755559 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	0	0,00	224	2,05
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	769	7,04
LU1830905268 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	213	1,92	196	1,79
TOTAL IIC		7.790	70,21	7.769	71,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.844	79,71	9.053	82,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.471	85,36	9.939	91,01

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 1,73% 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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones