

Gestora CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA
Grupo Gestora GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor PRICEWATERHOUSECOOPERS

Depositorio CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Depositorio GRUPO CREDIT SUISSE
Rating depositario A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

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: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 5, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad acorde al objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual.

El Fondo invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, sectores o capitalización bursátil de las compañías. No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

El fondo no tiene índice de referencia.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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.

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, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	468.600,45	446.784,84
Nº de partícipes	100	96
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Periodo del informe	5.028	10,7297
2019	1.071	9,9712
2018	33.748	9,4061
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35	0,33	0,68	0,70	0,41	1,11	mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,00	0,00	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,09	-0,47	-0,28	-0,28

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	7,61	3,99	2,21	7,34	-5,68				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	28/10/2020	-2,04	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	05/11/2020	1,59	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,13	3,64	4,14	6,39	8,77				
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,05	0,45				
VaR histórico(iii)	3,93	3,93	4,24						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

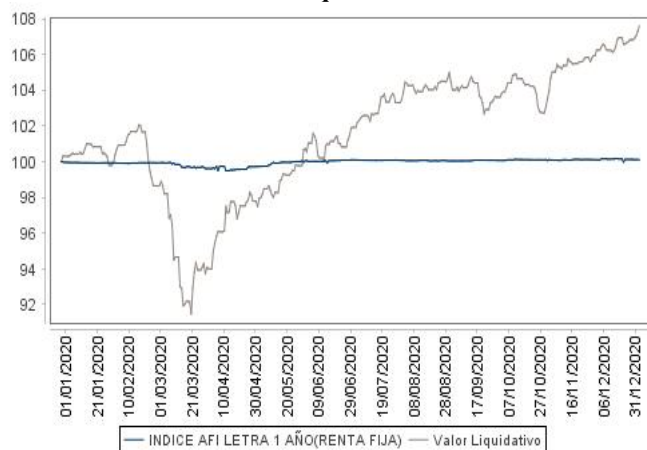
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,42	0,36	0,35	0,35	0,36	1,37	1,26		

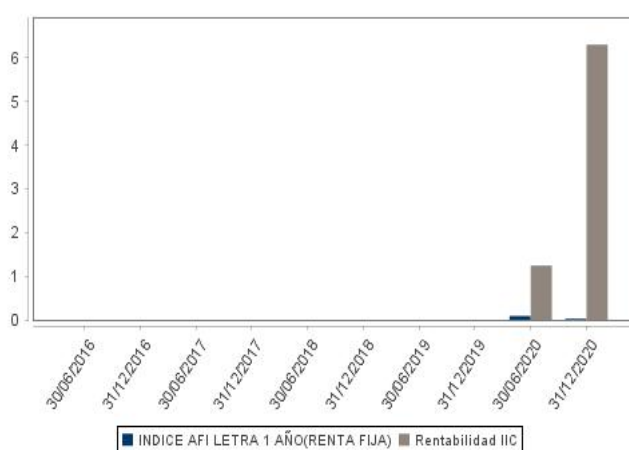
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 13 de Septiembre de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	413.029	1.502	3,55
Renta Fija Internacional	256.587	1.109	4,17
Renta Fija Mixta Euro	60.139	230	6,27
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.138	236	9,20
Renta Variable Euro	31.119	364	13,31
Renta Variable Internacional	20.376	189	9,47
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	45.528	827	6,11
Global	24.202	239	7,18
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	744.519	1.666	0,94
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.619.638	6.362	3,02

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.188	83,29	3.719	82,46
* Cartera interior	222	4,42	128	2,84
* Cartera exterior	3.966	78,88	3.591	79,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	860	17,10	795	17,63
(+/-) RESTO	-20	-0,40	-4	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	5.028	100,00	4.510	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.510	1.071	1.071	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	4,78	111,00	91,99	-93,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,11	3,26	10,05	699,01
(+) Rendimientos de gestión	6,86	3,70	11,30	241,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-110,31
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,04	-0,04	-69,28
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,54	0,49	-84,43
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,91	3,21	10,95	239,40
+/- Otros resultados	-0,05	-0,02	-0,07	266,16
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,45	-1,29	276,56
- Comisión de gestión	-0,69	-0,35	-1,11	212,09
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	60,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	15,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-11,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,04	180,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,04	180,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.028	4.510	5.028	

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

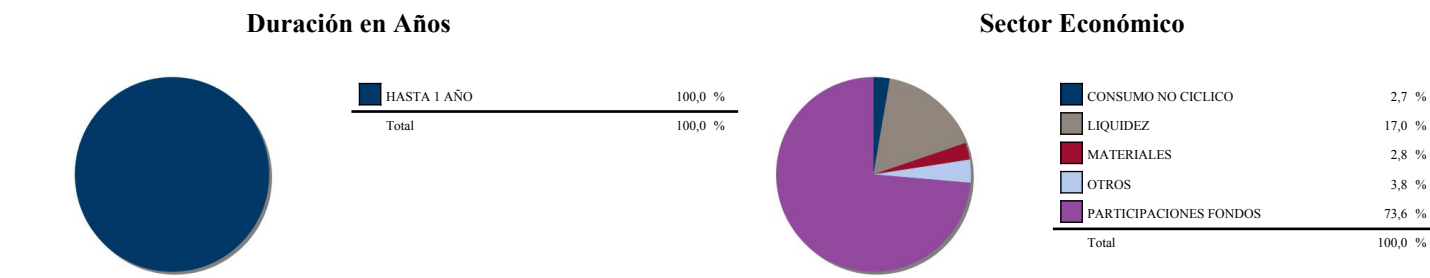
3. Inversiones financieras

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

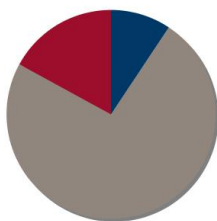
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105407003 - ACCIONES MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	90	1,79	0	0,00	IE00B1ZBRP88 - PARTICIPACIONES SEILERN INVEST. MNGMENT LTD	USD	93	1,84	80	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		90	1,79	0	0,00	IE00B3MB7B14 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	122	2,43	116	2,57
TOTAL RENTA VARIABLE		90	1,79	0	0,00	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	206	4,10	192	4,25
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIIC	EUR	103	2,04	102	2,25	DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	97	1,94	93	2,07
ES0156673008 - PARTICIPACIONES GESIURIS SA SGIIIC	EUR	29	0,58	26	0,58	FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	181	3,59	175	3,87
TOTAL IIC		132	2,62	128	2,83	FR0013202140 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SAS	EUR	0	0,00	91	2,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		222	4,41	128	2,83	IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	183	3,65	176	3,90
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	81	1,62	84	1,86	LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	124	2,48	123	2,73
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK INC	GBP	60	1,20	62	1,37	LU0501220262 - PARTICIPACIONES GLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	0	0,00	76	1,68
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	19	0,41	LU0596125814 - PARTICIPACIONES T ROWE EUROPEAN HI YD BD-AD	EUR	92	1,84	120	2,66
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	0	0,00	25	0,55	LU0687944396 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	153	3,04	142	3,14
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	103	2,05	0	0,00	LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	186	3,70	181	4,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	16	0,36	LU0931238249 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	93	1,85	113	2,50
US71531R1095 - ACCIONES PERSHING SQUARE TONTINE A	USD	136	2,71	0	0,00	LU1038809049 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	89	1,77	83	1,84
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		380	7,58	206	4,55	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	123	2,45	97	2,14
TOTAL RENTA VARIABLE		380	7,58	206	4,55	LU1330191385 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	92	1,83	73	1,62
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	122	2,42	116	2,57	LU1333146287 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	86	1,72	74	1,64
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	134	2,66	122	2,69	LU1372006947 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	100	1,99	80	1,78
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	157	3,12	152	3,38	LU1453466739 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	59	1,17	43	0,95
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	57	1,14	64	1,42	LU1670631016 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	87	1,74	86	1,91
IE00BQQP9G91 - PARTICIPACIONES VAN ECK ASSOCIATES CORP	EUR	70	1,40	70	1,56	LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	142	2,82	135	2,99
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INVEST MANAG	EUR	115	2,29	88	1,94	LU1952142120 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	USD	57	1,13	52	1,16
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	0	0,00	37	0,83	LU2039786426 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	44	0,87	41	0,91
IE00BYPF2X45 - PARTICIPACIONES PINNACLE ICAV	USD	52	1,03	46	1,01	TOTAL IIC		3.583	71,30	3.389	75,08
IE00BYSZ870 - PARTICIPACIONES MPMF FUND MANAGEMENT IRELAND	EUR	165	3,29	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.963	78,88	3.595	79,63
IE00BYVJRD56 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS UK LTD	USD	167	3,32	135	2,99	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.185	83,29	3.723	82,46
IE00BYWKMJ85 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	135	2,68	117	2,59						

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



Tipo de Valor



ACCIONES	9,3 %
FONDOS DE INVERSIÓN	73,6 %
LIQUIDEZ	17,0 %
Total	100,0 %

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
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 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 3.471.613,85 euros que supone el 69,05% 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 372,62 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Se ha acabado un año atípico en todos los ámbitos de nuestras vidas y los mercados financieros no podían permanecer ajenos a todo ello, de todos modos la cartera ha soportado el año con una volatilidad muy comedida y un resultado final del +7,60% que se ha conseguido, por el buen timing y el perfil de las inversiones y la paciencia de no estar sobreinvertidos cuando los mercados estaban

caros. Con la vuelta de la volatilidad (que faltó en ejercicios anteriores), hemos podido sacar un buen rendimiento y demostrar que el riesgo al que exponemos la cartera está bien medido. Más allá del resultado, que también, de lo que más satisfechos estamos es de la poca bajada que sufrió la cartera cuando muchos de los mercados de renta variable caían cerca de un -40% en el año. Ello nos ha permitido demostrar que durante todos estos años hemos venido ajustando bien la rentabilidad al riesgo real. Este punto es especialmente relevante en una cartera cuyo principal objetivo era y es la preservación de capital. Además, ese trabajo previo de contención nos permitió entrar en el momento más bajo de las valoraciones y sacar así un resultado satisfactorio en un entorno complejo. En resumen, este es un ejercicio que nos permite ilustrar uno de los puntos que hemos mencionado en alguna ocasión: combinar carteras bien diversificadas de rendimientos estables que permitan soportar la volatilidad de los mercados, con una visión de largo plazo no enfocada en el ejercicio inmediato, es el elemento diferencial para poder acumular capital con el paso del tiempo.

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 40,70% y 30,21%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,34% en renta fija y 35,58% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Hemos aprovechado la fuerte revalorización del mercado desde mínimos para realizar plusvalías en ciertos activos que compramos en momentos de pánico habiendo obtenido muy buenas revalorizaciones como posiciones en fondos de High Yield europeo o en acciones que había recuperado mucho y se habían visto beneficiadas por el confinamiento. Además, hemos aprovechado para incorporar se han incorporado dos nuevas compañías en cartera: Alibaba después de las recientes caídas ante los problemas de la IPO de Ant Group y Pershing Square Tontine una SPAC lanzada y gestionada por Bill Ackman. Se han aplicado ciertos ajustes, pero ninguno ha supuesto un cambio estructural en cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 6,29% y se ha situado por ENCIMA de la rentabilidad del 6,23% del índice de referencia.

La gestión activa del riesgo y la flexibilidad del fondo ha permitido obtener mayor rentabilidad que el benchmark con un riesgo mucho más controlado.

Los mayores contribuidores positivos en el fondo durante el periodo han sido:

- * Merian Gold&Silver con una rentabilidad del +23,83% y que ha generado un 10,87% de la rentabilidad positiva del periodo
- * Capital New Perspective con una rentabilidad del +27,54% y que ha generado un 8,52% de la rentabilidad positiva del periodo
- * Baillie Gifford Emerging Markets con una rentabilidad del +31,67% y que ha generado un 8,52% de la rentabilidad positiva del periodo
- * Cobas Global con una rentabilidad del +24,99% y que ha generado un 6,06% de la rentabilidad positiva del periodo
- * Magallanes European con una rentabilidad del +25,43% y que ha generado un 5,83% de la rentabilidad positiva del periodo

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 6,29%, el patrimonio ha aumentado hasta los 5.027.932,22 euros y los participes se han incrementado hasta 100 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,71%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,43% y 0,28%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2020, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 15.871,17 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 7,18% 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 periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, PERSHING SQUARE TONTINE -A, IAM-INCLINE GL L/S EQ-E EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, ACTIVISION BLIZZARD INC, WALT DISNEY CO/THE, AMIRAL GESTION SEXTANT BOND PI, GLOBAL EVOLUTION FUNDS - FRONT.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2020, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 23,36%

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.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2020 suponía un 73,93%, siendo las gestoras principales MUZINICH & CO INC/IRELAND y MDO MANAGEMENT CO SA.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2020 ninguna estructura.

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 31 de diciembre de 2020, ha sido 6,15%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,50%,

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. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

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.

Por el momento, las expectativas del mercado por este 2021 son buenas. Gran parte de estas expectativas se basan en la intervención y apoyo de las instituciones públicas (y otros que vendrán en forma de políticas fiscales y déficit), que al mismo tiempo, nos deja en un punto muy interesante para los próximos años. Por un lado, valoraciones elevadas de todas las clases de activos, pero por otro, riesgo de generación de inflación que podría apoyar e incrementar estas valoraciones si los bancos centrales no actúan. Un escenario, el de la no actuación de los bancos centrales, que siempre que la inflación no remonte de forma exagerada (y obligue a retirar liquidez del sistema), no es nada descartable. En un contexto con un equilibrio tan fino como el actual, nosotros seguiremos, como siempre en estas situaciones, fieles al perfil de riesgo y, dentro del mismo, invirtiendo en los gestores más contrastados, los valores que consideramos los mejores activos dentro de cada clase y las temáticas que mejor rendimiento nos puedan aportar.

10. Información sobre la política de remuneración.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la

política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad

Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el

perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras. Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 41. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.313.936 EUROS, siendo 2.753.036 EUROS remuneración fija y estimándose en 560.900 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2020, habiendo sido beneficiarios de la misma 39 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.208.000 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información, en 285.900.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 388.5000 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2020, se estima en 107.900 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 819.500 euros de retribución fija y 178.000 euros de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2020.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

El fondo tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., a continuación se detalla su política remunerativa:

1) Datos cuantitativos:

La remuneración fija es la del año 2020 pero la de la remuneración variable es la última disponible actualmente que es la correspondiente al ejercicio 2019 (pagada en febrero de 2020)

No existe remuneración que esté directamente ligada a la gestión de la IIC.

NÚMERO DE BENEFICIARIOS:

Consejo de Administración y Alta Dirección: 1

Jefes Departamento: 4

Resto de Empleados: 10

Todas las personas que reciben remuneración fija reciben también remuneración variable

REMUNERACIÓN FIJA: 1.179.452 ?

Consejo de Administración y Alta Dirección: 346.587 ?

Jefes Departamento: 284.289 ?

Resto de Empleados: 548.576 ?

REMUNERACIÓN VARIABLE: 312.444 ?

Consejo de Administración y Alta Dirección: 112.000 ?

Jefes Departamento: 91.444 ?

Resto de Empleados: 109.000 ?

TOTAL: 1.491.896 ?

Consejo de Administración y Alta Dirección: 458.587 ?

Jefes Departamento: 375.733 ?

Resto de Empleados: 657.576 ?

2) Contenido cualitativo:

La remuneración fija se determina en base a la función del empleado en particular, incluyendo su responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad, rendimiento y condiciones del mercado. La remuneración variable recompensa a los empleados con un mayor rendimiento, que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la sociedad. Se tendrán en cuenta criterios como el cumplimiento de normas y procedimientos internos así como los objetivos predeterminados. Esta remuneración se paga a través de una bonificación. La sociedad mantiene una política flexible en cuanto a remuneración variable, por lo que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la sociedad en su conjunto, pudiendo incluso a llegar a ser nula en el caso de que la sociedad no pueda asumir su pago. No hay un método de cálculo fijo, anualmente se realiza una evaluación de los empleados a través de entrevistas entre cada empleado y su superior, en la que se valoran los objetivos y los resultados logrados, así como las capacidades, actitudes y recursos utilizados. Asimismo, se comunicará a los empleados la retribución, que se fijará en función de cada categoría, experiencia y formación. El Consejo de Administración lleva a cabo anualmente una revisión de la política retributiva con el fin de asegurar que el pago de las remuneraciones es adecuado y que la política es acorde a la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la sociedad; y se modificará si el consejo lo considera conveniente.

11. 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