

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	KPMG AUDITORES, S.L.	<b>Rating depositario</b>	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:** 12/12/1997

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que toma como referencia un índice  
Vocación Inversora: Renta Variable Euro  
Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice IBEX35 pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación.

Busca una correlación mínima del 75% con el Ibex 35. Podrá elevar el límite del 20% de exposición a un solo emisor hasta el 35% si pondera en el Índice más del 20%.

Para su seguimiento se usa el modelo de réplica física (acciones) a través de una muestra de valores o sintética (derivados), implicando un alto grado de exposición a la evolución del índice. Las decisiones de inversión, comisiones soportadas por el Fondo, costes de transacción y reinversión de dividendos pueden afectar al seguimiento del Índice por el Fondo.

Invertirá directa/ indirectamente a través de IIC financieras (hasta 10% del patrimonio) en renta variable y renta fija. Un 75% o más de exposición total será en renta variable nacional, pudiendo invertir el resto en renta variable en otros mercados, sin predeterminación en cuanto a su capitalización, y renta fija pública o privada, incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no que sean líquidos, y bonos convertibles/canjeables.

La renta fija, excepto bonos convertibles/canjeables, será de alta calidad (de AAA a A- por Standard & Poors o similares) y media calidad (igual o superior a BBB- por Standard & Poors o similares o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento)

La duración media y el porcentaje de distribución por tipo de emisor, país/sector, son indeterminados, pudiendo incluir emergentes.

La exposición a riesgo divisa será entre el 0% y el 30%.

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.

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 2009/65/CE

**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, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	148.742,14	84.598,28	171	140	EUR	0,00	0,00	300.000,00	NO
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	111.707,98	186.533,94	182	242	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	EUR	22.261	0	0	0
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	EUR	16.586	44.373	34.691	49.209

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	EUR	149,6617	0,0000	0,0000	0,0000
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	EUR	148,4773	166,4249	162,4420	158,7687

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A	0,38		0,38	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B	0,89		0,89	2,04		2,04	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A		0,05	0,08	patrimonio
CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B		0,05	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,96	1,11	2,07	4,68
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,73	-0,37	-0,65	-0,20

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 CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE A Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>	-8,08	-8,84	-1,01	1,96	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Rentabilidad índice referencia</b>	-14,97	-9,05	-2,43	0,23	-4,42	7,40	-2,01	-7,15	21,42

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Correlación</b>	0,00	0,98	0,98	0,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,99	06/12/2018	-2,99	06/12/2018		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,95	26/11/2018	2,68	05/04/2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,99	16,88	10,95	13,36	14,19	0,00	0,00	0,00	0,00
Ibex-35	13,66	15,86	10,52	13,40	14,55	12,92	26,22	21,95	18,83
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,18	0,15	0,49	0,28	1,62
<b>VaR histórico(iii)</b>									

(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.

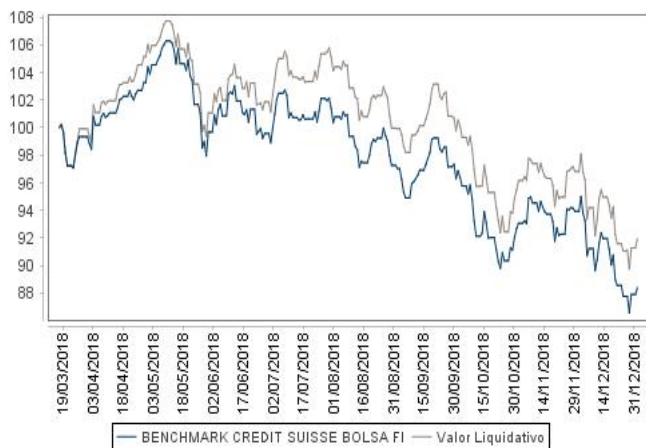
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

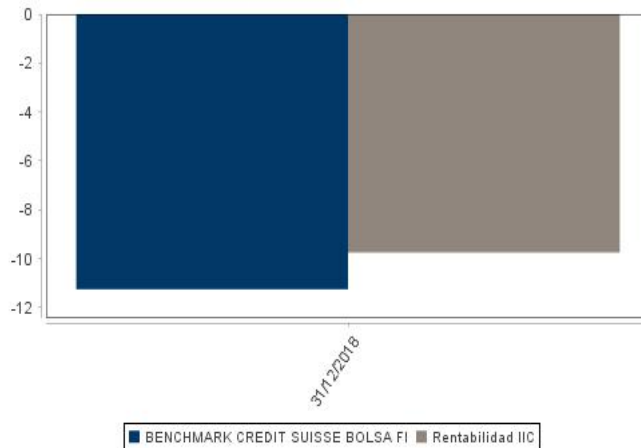
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,71	0,22	0,22	0,22	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00

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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



### A) Individual CREDIT SUISSE BOLSA FI CLASE B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Rentabilidad</b>	-10,78	-9,07	-1,25	1,70	-2,30	2,45	2,31	-3,53	28,38
<b>Rentabilidad índice referencia</b>	-14,97	-9,05	-2,43	0,23	-4,42	7,40	-2,01	-7,15	21,42
<b>Correlación</b>	0,98	0,98	0,98	0,98	0,99	0,95	0,99	0,98	0,96

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,99	06/12/2018	-2,99	06/12/2018	-10,48	24/06/2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,94	26/11/2018	2,67	05/04/2018	4,28	25/08/2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	14,19	16,88	10,94	13,35	14,82	10,45	22,69	20,86	13,97
Ibex-35	13,66	15,86	10,52	13,40	14,55	12,92	26,22	21,95	18,83
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,18	0,15	0,49	0,28	1,62
VaR histórico(iii)	9,92	9,92	9,54	9,49	9,44	9,28	11,06	11,32	13,57

(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.

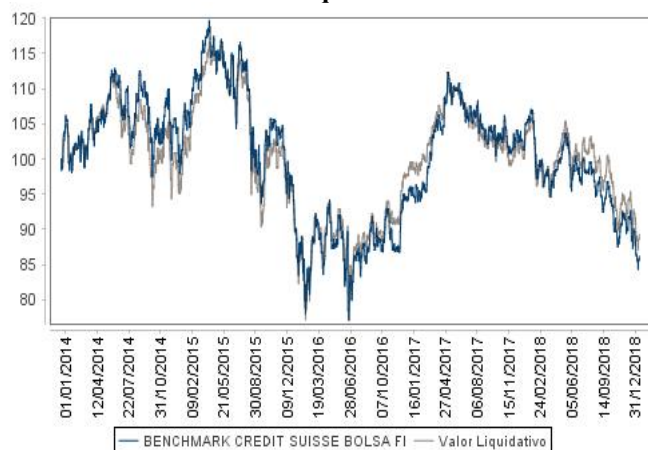
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

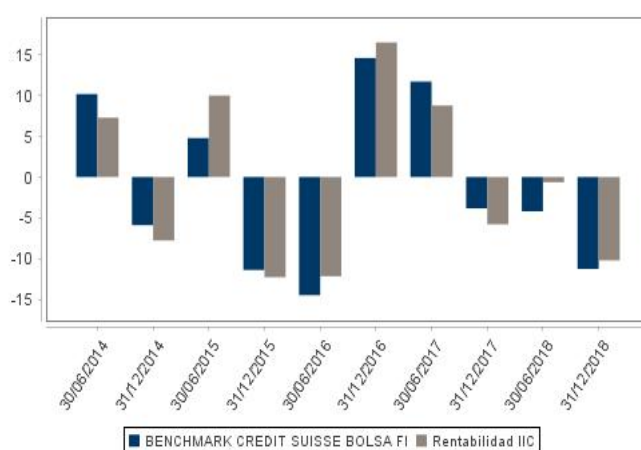
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,92	0,47	0,47	0,47	0,51	2,01	2,02	2,01	2,02

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.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.038.712	2.184	-0,77
Renta Fija Internacional	245.098	1.220	-1,05
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.290	275	-7,99
Renta Variable Euro	73.196	640	-14,41
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	191.074	568	-7,13
<b>Total fondos</b>	<b>1.577.370</b>	<b>4.887</b>	<b>-2,35</b>

\* 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	27.696	71,30	32.568	72,58
* Cartera interior	21.597	55,60	25.396	56,59
* Cartera exterior	6.088	15,67	7.113	15,85
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,03	59	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.483	19,26	8.829	19,68
(+/-) RESTO	3.668	9,44	3.477	7,75
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>38.847</b>	<b>100,00</b>	<b>44.874</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>44.875</b>	<b>44.373</b>	<b>44.373</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-3,96	1,62	-2,14	-327,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-10,18	-0,52	-10,37	-493,63
(+) Rendimientos de gestión	-9,49	0,37	-8,76	-463,41
+ Intereses	0,04	0,05	0,08	-27,73
+ Dividendos	0,36	0,84	1,22	-60,54
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	-0,26	-0,31	-85,99
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,92	0,66	-3,08	-647,49
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-5,90	-0,84	-6,56	554,48
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,08	-0,05	-0,13	56,01
+- Otros resultados	0,05	-0,03	0,02	-252,15
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,89	-1,61	-30,22
- Comisión de gestión	-0,64	-0,87	-1,52	-31,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,02	-0,07	99,84

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	3,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-60,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-41,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>38.847</b>	<b>44.875</b>	<b>38.847</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

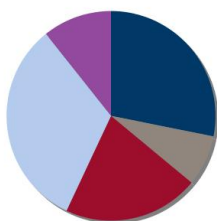
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES00000123X3 - REPO BNP REPOS 0,560 2019-01-02	EUR	76	0,20	0	0,00	ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	410	1,06	0	0,00
ES00000124V5 - REPO BNP REPOS 0,540 2018-07-02	EUR	0	0,00	11.373	25,34	ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	21	0,05	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BNP REPOS 0,560 2019-01-02	EUR	903	2,32	0	0,00	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>10.374</b>	<b>26,70</b>	<b>13.379</b>	<b>29,82</b>
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,560 2019-01-02	EUR	9.061	23,32	0	0,00	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>10.374</b>	<b>26,70</b>	<b>13.379</b>	<b>29,82</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>10.040</b>	<b>25,84</b>	<b>11.373</b>	<b>25,34</b>	ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.186	3,05	1.195	2,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.040</b>	<b>25,84</b>	<b>11.373</b>	<b>25,34</b>	<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.186</b>	<b>3,05</b>	<b>1.195</b>	<b>2,66</b>
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	494	1,27	343	0,76	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>21.600</b>	<b>55,59</b>	<b>25.947</b>	<b>57,82</b>
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	363	0,93	0	0,00	MX0MG00000D8 - BONOS MEX BONOS DESARR FIX 7,500 2027-06-03	MXN	862	2,22	856	1,91
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	394	1,01	0	0,00	Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>862</b>	<b>2,22</b>	<b>856</b>	<b>1,91</b>
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	589	1,31	DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2075-04-02	EUR	950	2,45	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	0	0,00	555	1,24	XS0989061345 - BONOS CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	0	0,00	937	2,09
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	234	0,52	XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	976	2,51	0	0,00
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	828	2,13	0	0,00	XS1140860534 - BONOS GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	0	0,00	986	2,20
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	790	2,03	474	1,06	XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2049-03-20	EUR	961	2,47	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	651	1,45	XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	0	0,00	1.025	2,28
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.621	4,17	2.115	4,71	XS1645495349 - BONOS CAIXABANK SA 2,750 2023-07-14	EUR	885	2,28	914	2,04
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	404	1,04	0	0,00	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>3.772</b>	<b>9,71</b>	<b>3.862</b>	<b>8,61</b>
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	387	1,00	455	1,01	<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.634</b>	<b>11,93</b>	<b>4.718</b>	<b>10,52</b>
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	582	1,30	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.634</b>	<b>11,93</b>	<b>4.718</b>	<b>10,52</b>
ES0126775032 - ACCIONES DIA (DISTRIBUION ALIMENTOS)	EUR	53	0,14	0	0,00	PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	386	0,99	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	384	0,99	0	0,00	GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	807	1,80
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	520	1,34	0	0,00	IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	166	0,43	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	1.189	2,65	DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	0	0,00	218	0,49
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	0	0,00	537	1,20	DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	86	0,22	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	0	0,00	196	0,44	DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	449	1,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	492	1,27	0	0,00	FR000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	397	1,02	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	302	0,78	0	0,00	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	454	1,01
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	93	0,24	233	0,52	IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA / MILANO	EUR	298	0,77	400	0,89
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	422	0,94	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.333</b>	<b>3,43</b>	<b>2.328</b>	<b>5,19</b>
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	0	0,00	881	1,96	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.333</b>	<b>3,43</b>	<b>2.328</b>	<b>5,19</b>
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	732	1,88	469	1,05	FR0010344960 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	593	1,53	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	318	0,82	215	0,48	<b>TOTAL IIC</b>		<b>593</b>	<b>1,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	649	1,67	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.560</b>	<b>16,89</b>	<b>7.046</b>	<b>15,71</b>
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	734	1,89	3.239	7,22	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>28.160</b>	<b>72,48</b>	<b>32.993</b>	<b>73,53</b>
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	385	0,99	0	0,00						

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

#### Sector Económico



ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS	28,2 %
FINANCIERO	7,8 %
LIQUIDEZ	21,0 %
OTROS	32,3 %
R.F. PAISES UME	10,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	2.040	Inversión	<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>30.745</b>	
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.040</b>		BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/09/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75%	1.725	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2.040</b>		INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/19	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/19	930	Inversión
ACCS. E.ON SE (EOAN GY)	Emisión Opcion ACCS. E.ON SE (EOAN GY) 100 Fisica	850	Inversión	INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DIVIDEND DIC/21	845	Inversión
ACCS. INDITEX (ITX SM)	Emisión Opcion ACCS. INDITEX (ITX SM) 102 Fisica	1.094	Inversión	INDICE EURO STOXX 50 DVD DIC/20 DEDZ0	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 DVD DIC/20 DEDZ	395	Inversión
ACCS. REPSOL S.A (REP SM)	Emisión Opcion ACCS. REPSOL S.A (REP SM) 100 Fisic	845	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/19	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/1	1.889	Inversión
INDICE DAX	Emisión Opcion INDICE DAX 5	1.210	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/20	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	380	Inversión
INDICE EURO STOXX BANK	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX BANK 50	840	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/21	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	740	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	728	Inversión	INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/22	Compra Futuro INDICE IBEX 35 DIVIDEND IMPACT DIC/2	922	Inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	24.407	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>		<b>7.826</b>	
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	771	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>38.571</b>	

### 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 4.900,92 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

Vamos a tratar de explicar en profundidad lo acontecido este semestre y su incidencia en el fondo por las repercusiones internacionales en la economía española debido a la globalización. El Ibex 35 con la fuerte exposición de sus compañías a mercados emergentes se ha visto muy condicionado a la evolución de sus divisas. En el caso del fondo estimamos que los ingresos procedentes del exterior significan un peso superior al 50% por lo que, aunque reflejaremos la coyuntura nacional que afecta a las compañías sobre todo reguladas y domésticas, también haremos una breve mención a la economía internacional.

El comportamiento de los mercados en la segunda mitad del año ha venido claramente marcado por un último trimestre que ha sido muy desfavorable. Los mercados tuvieron que lidiar con el aumento en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, la ralentización en la confianza empresarial en la zona euro, un crecimiento más débil en China y la intensificación de una serie de preocupaciones geopolíticas (entre ellas el Brexit, la política italiana y el conflicto comercial entre EE. UU. y China), combinación que terminó por convertirse en un cóctel explosivo para los inversores.

El fondo, a pesar de batir al Ibex con dividendos, no ha sido ajeno a esa caída generalizada. La diversificación sectorial ha ayudado a la generación de alfa, si bien la mayoría de los sectores han presentado rentabilidades negativas. La caída se ha producido con una fuerte correlación sectorial. La mayor caída la ha experimentado el sector financiero. El fondo ha estado infraponderado en el mismo pues con la curva de tipos en Europa el margen de intermediación sufre y aunque pensamos que habrá consolidación en la banca doméstica mediana y pequeña, los ROEs (retorno sobre el capital) actualmente están por debajo del Coste de los Recursos Propios lo que lleva a los bancos a cotizar por debajo de valor en libros. Las operaciones corporativas se realizan con muy poca prima y gran parte del valor se traslada al adquirente y no al adquirido.

El fin escalonado de la compra de activos por parte del BCE ha traído consigo un cambio importante en el estilo valor frente a crecimiento. Tras más de un lustro en que el crecimiento superaba al valor hemos asistido a un semestre en donde se ha invertido la tendencia. Al tratarse de un fondo con una filosofía claramente de valor, basado en el potencial intrínseco de las compañías en las que invierte y con un modelo de valoración basado en el descuento de flujos de caja, dividendos y free cash flow yield (flujo de caja dividido entre capital) el fondo lleva varios meses batiendo al índice con dividendos y recuperando la senda de generación de alfa. El fondo presenta un fuerte potencial atendiendo a sus múltiplos. El PER medio de la cartera se sitúa aproximadamente en 11 veces y a 7,5 veces beneficio operativo con un ratio de 1,3 veces ventas y 1,2 veces valor en libros.

La economía cerró 2018 con un rebote de la actividad. Los indicadores apuntan a una aceleración en el cuarto trimestre y se estima que el crecimiento fue del 2,5% en el conjunto del año. Son tasas elevadas en comparación con la eurozona, pero inferiores a las registradas en el trienio 2015-2017.

El fondo ha tenido una rotación muy baja. Ha mantenido por su fuerte potencial una posición estructural en la curva de los futuros de dividendo de Ibex ya que al estar tan alto el coste de los recursos propios la curva estaba fuertemente invertida al descontarlos a una tasa muy elevada y había una fuerte disparidad entre el consenso de crecimiento de beneficios y de dividendos. Por otro lado también ha tenido una posición importante en futuros de Ibex. Las apuestas claras que se han detectado se han invertido directamente y a través de Puts vendidas. En este caso la estrategia de venta de opciones ha dado rentabilidad positiva y la de las acciones se ha comportado mucho mejor que el índice de referencia siendo ambas decisiones la mayor aportación de Alfa en el período.

Nos fijamos mucho en la expansión del crédito como indicador económico clave para ver el sostenimiento del ciclo. Tras muchos años donde el flujo de crédito está siendo positivo, por primera vez en muchos años, el crédito crece más que la amortización de los activos de los bancos. Este factor debe favorecer al sector financiero en la generación de beneficios una vez las entidades de los procedidos a sanear el balance. La contracción de balance en una década del sector en su conjunto ha sido superior al 30%.



El diferencial de tipos de interés entre Europa y España respecto a USA generó una apreciación del dólar que tuvo fuertes repercusiones en las divisas latinoamericanas, mayoritariamente el peso argentino y el real brasileño. La importante exposición de valores del fondo a esos mercados, Telefónica, Santander, BBVA, Mapfre etc ha condicionado su evolución. La volatilidad del trimestre empezó cuando el presidente de la Fed Jerome Powell sugirió que el tipo oficial estadounidense se encontraba aún "muy lejos" de la neutralidad, dejando entrever que la Fed no iba a dejar de incrementar los tipos de interés en el futuro inmediato. La curva de tipos reaccionó al alza y el Bono del Tesoro a 10 años se situó brevemente por encima del 3,2%. Los inversores en renta variable comenzaron a preocuparse por la posibilidad de que la velocidad de las subidas de tipos fuese superior a la prevista, provocando con ello ventas masivas de la renta variable a lo largo de todo octubre. Ese diferencial de tipos fue mucho más relevante de cara a la divisa que los desequilibrios económicos y los déficits gemelos de la economía americana.

Un valor que siempre hemos tenido sobreponderado pero que hemos ido reduciendo a lo largo del semestre ha sido Repsol. A lo largo del trimestre, el precio del crudo se desplomó debido en parte al incremento en la oferta, encabezado por la producción de "shale oil" en EE. UU. Los temores relativos a las previsiones de crecimiento mundial han actuado también como lastre sobre los precios. Los últimos acuerdos de reducción de la producción por parte de la OPEP y Rusia han ayudado a calmar el mercado del crudo.

El fondo mantiene una exposición en la curva de futuros de dividendo por su claro valor intrínseco. Hemos estudiado basado en tres escenarios, positivo, negativo y medio los dividendos que podrían pagarse anualmente. Con la ayuda de Bloomberg hemos alimentado el modelo con todas las previsiones de los analistas que siguen cada uno de los valores del selectivo. Si bien los futuros de dividendo del Ibex no son tan líquidos como los europeos, el descuento al que cotizan compensa este factor.

A medida que se acerca la fecha en que hay que cumplir con el ratio de liquidez del BCE es fundamental que el Banco Central comunique si se va a prorrogar el LTRO o línea de crédito o no, ya que el mercado ha descontado que este hecho puede encarecer la financiación de las entidades financieras y repercutir en los dividendos. En el comienzo de 2019 parece que se prorrogará y los dividendos han comenzado a recuperar.

Las multinacionales españolas están muy expuestas a la cadena de producción de ciertos sectores como el automovilístico. Es el caso de Cie Automotive y Gestamp, grandes compañías que a pesar de su potencial, no hemos tenido en el fondo, debido a las repercusiones de la guerra comercial sobre China. Por todos estos frentes geopolíticos abiertos, el fondo ha tenido una exposición mayor al índice, haciendo apuestas puntuales sobreponderando compañías con menos exposición a riesgos globales como Ebro, Zardoya Otis, Almirall etc. Se trata de compañías de sectores defensivos y con mayor recurrencia y predecibilidad de sus ingresos. No obstante se trata de un fondo donde prima la liquidez de las posiciones y donde hay poca exposición a pequeñas compañías ya que durante años el descuento por iliquidez se había convertido en prima de una forma difícil de justificar.

En Europa, los indicadores de confianza venían debilitándose a lo largo de todo el año, pero durante el último trimestre los PMIs se acercaron al nivel de 50, que marca la diferencia entre crecimiento y contracción económica. La razón de la desaceleración de Europa se encuentra en parte en la caída de las exportaciones, que pueden atribuirse -al menos parcialmente- a una ralentización en la demanda de China. Los factores políticos domésticos han hecho también las veces de lastre. La confrontación del gobierno italiano con la Unión Europea en relación con su presupuesto provocó un fuerte aumento de la prima de riesgo país en el transcurso de 2018. Desde entonces, el gobierno italiano ha presentado un presupuesto con un déficit previsto inferior, que está contribuyendo a que el precio de sus bonos vuelva a sus niveles previos. Entretanto en Francia, las protestas relativas al coste del combustible provocaron disturbios generalizados, una situación que ha minado de forma significativa la confianza de las empresas. Desde entonces, el presidente Macron ha anunciado rebajas en los impuestos al combustible y otras medidas de estímulo con el objetivo de suavizar las tensiones. Pese a la desaceleración en el crecimiento, el Banco Central Europeo puso fin a su programa de expansión cuantitativa en diciembre, respondiendo al carácter generalizado del aumento salarial en toda la región.

Hay un factor clave al que debemos hacer mención y es el Brexit por la exposición a la economía inglesa de empresas de infraestructuras y servicios, mayoritariamente Ferrovial, compañía con mucho valor que se ha visto castigada por el proceso. En el Reino Unido, la incertidumbre permanente derivada de las negociaciones sobre el Brexit ha lastrado la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha mantenido los tipos en un 0,75 %. Aunque la situación en torno al Brexit sigue siendo muy incierta, las probabilidades de un Brexit duro son bajas, ante la capacidad del parlamento británico para revocar el Artículo 50 en cualquier momento, sumado al hecho de que una salida sin acuerdo conduciría a una frontera dura en Irlanda y tendría importantes repercusiones sobre la economía del Reino Unido.

China también ha experimentado una ralentización del crecimiento que explica en parte la debilidad de las exportaciones mundiales. En respuesta a esta desaceleración y, más concretamente para contrarrestar los efectos de su disputa comercial con EE. UU., China está tratando de estimular su economía mediante una combinación de medidas monetarias y fiscales. Parece que las conversaciones con EE.UU. van por buen camino y lógicamente deberían desembocar en un acuerdo en los próximos meses.

Si analizamos con mayor profundidad España podemos ver que el crecimiento es menos equilibrado los últimos trimestres. La moderación del crecimiento proviene enteramente del sector externo, por la acusada ralentización de las exportaciones, tanto las de bienes como las de servicios, y dentro de estos, tanto los turísticos como los no turísticos. En consecuencia, el sector exterior restó cinco décimas de crecimiento, mientras que el excedente de la balanza por cuenta corriente -garantía de la robustez de la expansión- se redujo hasta menos de 9.000 millones de euros, cerca de la mitad que un año antes.

Por el contrario, la demanda nacional mantuvo una notable fortaleza, con un crecimiento incluso algo superior al del año anterior, debido a un dinamismo mayor de lo esperado en todos sus componentes. El consumo privado se estima que creció a una tasa muy parecida a la del año anterior, en consonancia con el intenso ritmo de creación de empleo. La inversión residencial se aceleró y la compra de bienes de equipo mantuvo un tono más dinámico de lo previsto, con un crecimiento superior al de 2017, apoyada sobre unos balances saneados, unos tipos de interés reducidos, y la elevada rentabilidad empresarial. La entrada de inversión directa extranjera alcanzó la cifra récord de 40.000 millones de euros hasta octubre, cuatro veces más que un año antes.

Para 2019 se prevé un crecimiento del 2,1%, una décima menos que la anterior previsión. El sector externo seguirá restando actividad, por el impacto del fuerte deterioro del entorno internacional, que se hará notar especialmente en Europa, sobre las exportaciones.

La demanda interna mantendrá un vigoroso ritmo de crecimiento, aunque más moderado que en los años anteriores. En el caso del consumo privado, la ralentización será muy suave, ya que la reducción del margen derivado del descenso de la tasa de ahorro se compensará en parte por el mayor crecimiento de las rentas de los hogares como consecuencia de diversos factores, como la subida del salario mínimo, de los salarios de los empleados públicos y de las pensiones. La inversión en equipo también se desacelerará

debido al empeoramiento de las perspectivas globales y el propio agotamiento cíclico.

Pese a la desaceleración, la economía española seguirá creando empleo y se estima que la tasa de paro descenderá hasta el 13,9%. También se reduciría el déficit público, hasta el 2,1% del PIB, seis décimas menos que en 2018. Aunque en retroceso, el déficit todavía superaría el objetivo marcado del 1,3%, o incluso la senda corregida del Gobierno, del 1,8%.

Los riesgos para este escenario de desaceleración y reducción del superávit externo proceden del exterior. La guerra comercial entre las dos primeras potencias del mundo, en pleno aterrizaje de la economía china, el elevado nivel de endeudamiento global o el ascenso de los populismos antieuropeos podrían afectar a la economía mundial. En tales circunstancias, el nivel de déficit y de endeudamiento público dejarían escaso margen para reaccionar a un deterioro inesperado del entorno internacional.

El ciclo expansivo durará tanto como se mantenga una sólida posición externa. La mejor noticia para el año económico sería el lanzamiento de una agenda reformista que permitiera prolongar la onda expansiva, reducir la deuda externa y avanzar en la cohesión social y la reducción del paro.

Aunque los riesgos que se han puesto de relieve en 2018 son importantes, entre los factores que podrían contribuir a la recuperación de la economía mundial en 2019, y por tanto de los mercados, se incluyen el estímulo en China, la capacidad de evitar un Brexit sin acuerdo, un acuerdo comercial entre EE. UU. y China y la reducción en los precios del petróleo, que impulsaría el crecimiento y ralentizaría el ritmo de aumento de los tipos de interés.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un 9,75% para la clase A y un -10,21% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 38.847.099,13 euros y los partícipes se han reducido hasta 355 al final del período. Esto se compara con el -14,41% de rentabilidad obtenido por las I.I.C.s de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por encima del Ibex con y sin dividendo. El Ibex sin dividendos ha obtenido una rentabilidad de -14,97% y el Ibex con dividendo del -11,52%. El coeficiente de correlación es del 0,98. Las distintas fuentes de Alfa han sido: La selección de valores, la venta de opciones, la menor caída que el mercado de los futuros de dividendo, la rentabilidad por dividendo de la cartera que era superior al Ibex y que los valores, una vez descontado, han recuperado. Todas ellas las explicamos con detalle en el informe.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 38,72% y 108,60%, respectivamente y a cierre del mismo de 45,12% en renta fija y 115,30% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. El motivo de estar invertido por encima del 100% es la baja Beta que tienen los futuros de dividendo y la inclusión puntual de los futuros de dividendo europeos dentro del 25% de exposición que permite el fondo tener fuera de España.

Con fecha 31 de diciembre de 2018, el Fondo tenía constituido una operación simultánea a día con el Banco BNP, por un importe de 10.040.000,00 euros a un tipo de interés del -0,56%.

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. En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2018, su VaR histórico ha sido 9,79%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 13,88%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%, y la de su índice de referencia de 13,66%.

A 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices importante. Tras el incremento de la volatilidad respecto a los últimos años en ocasiones se ha optado por tomar posición en compañías como Inditex, Repsol o Naturgy via venta de Puts. Con ello se trata de ingresar una prima que nos sirva de cierto margen de caída adicional en caso de que la corrección continúe. Esta estrategia ha aportado valor al haber dado rentabilidad positiva.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. La exposición a renta fija es muy residual pero se ha tratado de cubrir el riesgo duración. Al tener una posición en futuros de Ibex un porcentaje pequeño de la liquidez la hemos tenido invertida en bonos.

A 31 de diciembre de 2018, el Fondo presentaba un incumplimiento de la política establecida en el folleto en relación con la inversión en Renta Variable Nacional (Min 75%). El porcentaje desviado es del 0,66%. El mes siguiente el incumplimiento ha quedado solucionado en cuanto se detectó. El fuerte movimiento del mes de diciembre junto con una venta parcial de un valor ocasionó la leve desviación.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

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.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 37. 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 3.271.519 EUROS, siendo 2.485.719 EUROS remuneración fija y estimándose en 785.800 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2018, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2018, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

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 2018.

#### 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, entendiéndose 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.

- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.089.639 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2018 en la fecha de elaboración de esta información, en 380.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2018 se estima en 170.000.

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.

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 creemos que tiene cuatro fuertes catalizadores para tener un gran año. El primero, como hemos visto, es la valoración del mercado español frente a su media histórica y frente a otros mercados desarrollados, la segunda es la fuerte recuperación de las divisas latinoamericanas, en especial el real brasileño y el peso mexicano, el tercero la prórroga de los TRTRO. Seguimos esperando que el BCE anuncie en marzo un nuevo TLTRO a dos años, disponible desde Junio, y que la primera subida de tipos no llegue hasta diciembre. Esto abaratará el funding de los bancos y dará sustento al valor de los activos. La ponderación importante del sector financiero en el fondo hace que este factor sea determinante. Draghi afirmaba que los TLTROs han sido una buena herramienta para combatir la fragmentación monetaria y que si los tipos bajos no van de la mano de unos costes de financiación bajos, harán "lo que

haga falta" para solucionarlo. Finalmente si se produce este factor y como cuarto catalizador , la incertidumbre sobre los dividendos del sector financiero se disparará y los futuros de dividendo del Ibex pueden aflorar el valor que estimamos en función de las asunciones de los analistas.

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.

Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución

- Coste

- Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario en el caso de la renta variable.

Los servicios de análisis percibidos en el caso de la renta variable permiten una mejora en el proceso de decisión de inversiones al proporcionar mayor información para la adecuada selección de valores que forman parte de la cartera, así como para su seguimiento posterior. En concreto estos servicios cubren informes de estrategia sobre los mercados de renta variable, informes sobre valores en los que se materializa la inversión de la Institución de Inversión Colectiva, con sus recomendaciones de inversión, así como presentaciones tanto de estrategia como de compañías concretas.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Las comisiones durante el ejercicio 2018 han sido del 0,10% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional y en el caso de renta variable internacional del 0,15%.

Esto ha supuesto un 0,35% sobre el patrimonio medio del ejercicio.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de los fondos gestionados por nuestra entidad alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como en casos excepcionales referidos a otras entidades a juicio de esta Sociedad Gestora. Estos supuestos no se han producido durante el ejercicio 2018, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el ejercicio 2018, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de los fondos gestionados. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.