

| | | | |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Gestora | CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA | Depositorio | CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA |
| Grupo Gestora | GRUPO CREDIT SUISSE | Grupo Depositorio | GRUPO CREDIT SUISSE |
| Auditor | PRICEWATERHOUSECOOPERS | 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: 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 CL A | 111.038,76 | 137.957,84 | 114 | 127 | EUR | 0,00 | 0,00 | 300.000,00 | NO |
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL B | 31.837,78 | 37.749,85 | 80 | 101 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|-----------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL A | EUR | 14.153 | 24.263 | 22.261 | 0 |
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL B | EUR | 3.946 | 8.382 | 16.586 | 44.373 |

Valor liquidativo de la participación

| CLASE | Divisa | A final del período | Diciembre 2019 | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 |
|-----------------------------|--------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL A | EUR | 127,4641 | 167,9519 | 149,6617 | 0,0000 |
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL B | EUR | 123,9513 | 164,9648 | 148,4773 | 166,4249 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Comisión de gestión | | | | | | | |
|-----------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| | Período | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL A | 0,38 | | 0,38 | 0,75 | | 0,75 | patrimonio | al fondo |
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL B | 0,88 | | 0,88 | 1,75 | | 1,75 | patrimonio | al fondo |

| CLASE | Comisión de depositario | | |
|-----------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | Período | Acumulada | |
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL A | 0,05 | 0,10 | patrimonio |
| CREDIT SUISSE BOLSA FI CL B | 0,05 | 0,10 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Indice de rotación de la cartera (%) | 0,78 | 1,06 | 1,88 | 2,41 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,16 | -0,22 | -0,19 | -0,54 |

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 CL A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -24,11 | 20,16 | -7,03 | 7,39 | -36,74 | 12,22 | | | |
| Rentabilidad índice referencia | -13,22 | 21,01 | -6,72 | 7,77 | -28,67 | 15,66 | | | |

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------|------|------|------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Correlación | 0,99 | 0,98 | 0,96 | 0,97 | 0,99 | 0,95 | | | |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,63 | 28/10/2020 | -14,73 | 12/03/2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 9,66 | 09/11/2020 | 9,66 | 09/11/2020 | | |

(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 | 33,31 | 26,40 | 20,36 | 30,31 | 48,36 | 11,70 | | | |
| Ibex-35 | 34,03 | 25,56 | 21,33 | 32,18 | 49,79 | 12,49 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,63 | 0,51 | 0,14 | 1,05 | 0,45 | 0,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| BENCHMARK CREDIT SUISSE BOLSA FI | 34,06 | 25,50 | 21,24 | 32,36 | 49,81 | 12,40 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| VaR histórico(iii) | 8,79 | 8,79 | 8,79 | 8,79 | 8,79 | 8,99 | | | |

(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.

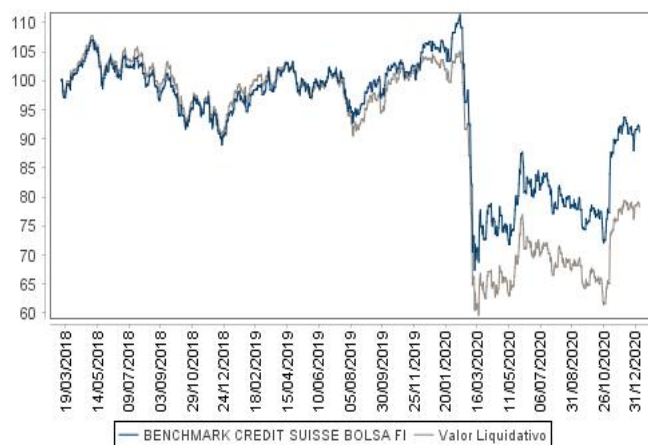
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

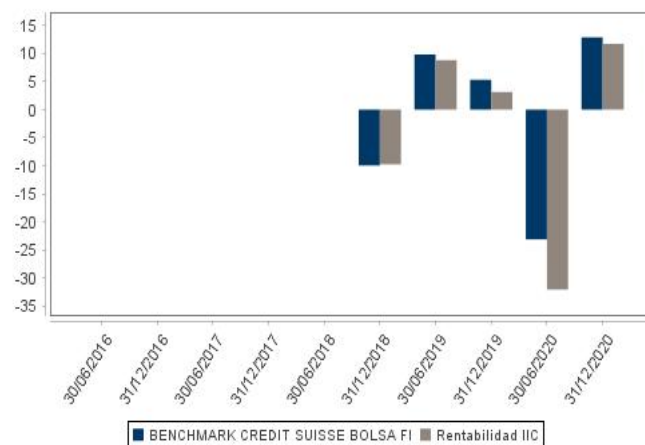
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,00 | 0,26 | 0,26 | 0,25 | 0,23 | 0,91 | 0,71 | | |

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 CL B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|-------------------|---------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-------|--------|-------|-------|
| | | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad | -24,86 | 19,86 | -7,26 | 7,13 | -36,90 | 11,10 | -10,78 | 2,45 | -3,53 |
| Rentabilidad índice referencia | -13,22 | 21,01 | -6,72 | 7,77 | -28,67 | 15,66 | -12,17 | 10,51 | -4,27 |
| Correlación | 0,99 | 0,98 | 0,96 | 0,97 | 0,99 | 0,95 | 0,98 | 0,95 | 0,98 |

| Rentabilidades extremas(i) | Trimestre Actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,64 | 28/10/2020 | -14,73 | 12/03/2020 | -2,99 | 06/12/2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 9,66 | 09/11/2020 | 9,66 | 09/11/2020 | 2,68 | 04/01/2019 |

(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 | 33,31 | 26,40 | 20,36 | 30,32 | 48,35 | 11,71 | 14,19 | 10,45 | 20,86 |
| Ibex-35 | 34,03 | 25,56 | 21,33 | 32,18 | 49,79 | 12,49 | 13,66 | 12,92 | 21,95 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,63 | 0,51 | 0,14 | 1,05 | 0,45 | 0,25 | 0,30 | 0,15 | 0,28 |
| BENCHMARK CREDIT SUISSE BOLSA FI | 34,06 | 25,50 | 21,24 | 32,36 | 49,81 | 12,40 | 13,64 | 12,93 | 21,78 |
| VaR histórico(iii) | 10,14 | 10,14 | 10,14 | 10,14 | 10,14 | 10,12 | 9,92 | 9,28 | 11,32 |

(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)

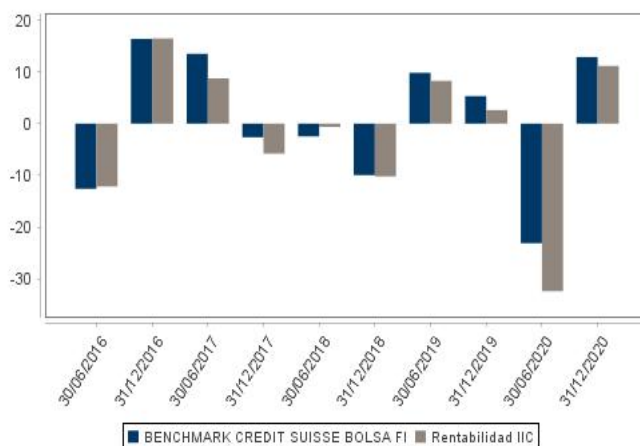
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-------------------|---------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 2,00 | 0,51 | 0,52 | 0,50 | 0,48 | 1,91 | 2,12 | 2,01 | 2,01 |

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 | | | |
| 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 |
| 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 | 14.797 | 81,75 | 14.317 | 71,76 |
| * Cartera interior | 14.031 | 77,52 | 14.255 | 71,45 |
| * Cartera exterior | 766 | 4,23 | 62 | 0,31 |
| * 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) | 2.725 | 15,06 | 3.601 | 18,05 |
| (+/-) RESTO | 578 | 3,19 | 2.033 | 10,19 |
| TOTAL PATRIMONIO | 18.100 | 100,00 | 19.951 | 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) | 19.950 | 32.645 | 32.645 | |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto) | -20,17 | -7,98 | -26,23 | 84,13 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 9,97 | -42,94 | -41,31 | -993,84 |
| (+) Rendimientos de gestión | 10,61 | -42,32 | -40,04 | -976,47 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,99 |
| + Dividendos | 0,91 | 1,06 | 1,99 | -37,66 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,01 | -0,02 | -0,04 | -49,84 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,42 | -27,89 | -27,70 | -114,16 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Resultados en derivados (realizadas o no) | 4,24 | -15,46 | -14,31 | -120,00 |
| + Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,06 | -0,02 | 0,03 | -369,41 |
| + Otros resultados | -0,01 | 0,01 | 0,00 | -185,41 |
| + Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,64 | -0,62 | -1,27 | -17,37 |
| - Comisión de gestión | -0,49 | -0,49 | -0,98 | -28,55 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -26,19 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,09 | -0,05 | -0,14 | 26,09 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 11,28 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,03 | -0,04 | 0,00 |
| (+) 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 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 18.100 | 19.950 | 18.100 | |

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

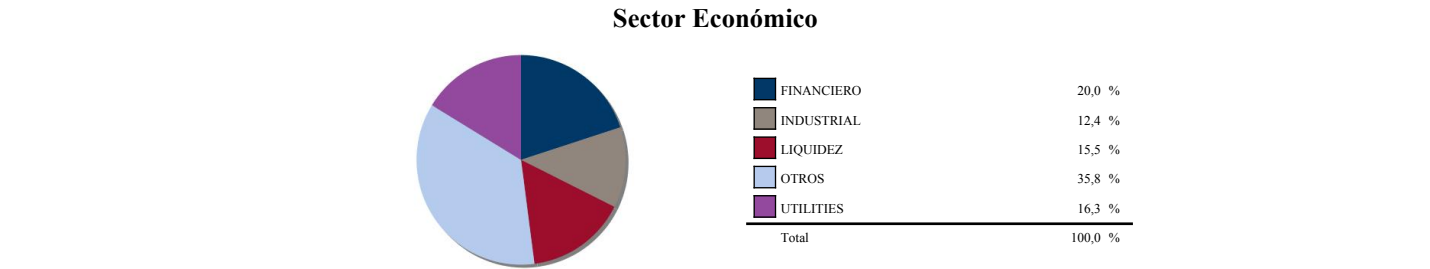
3. Inversiones financieras

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 | % |
| ES00000127H7 - REPO BNP REPOS(0,590 2020-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 1.454 | 7,29 | ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA | EUR | 609 | 3,37 | 599 | 3,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 1.454 | 7,29 | ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA | EUR | 169 | 0,94 | 97 | 0,49 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 1.454 | 7,29 | ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA | EUR | 0 | 0,00 | 391 | 1,96 |
| ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA | EUR | 0 | 0,00 | 339 | 1,70 | ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVVS | EUR | 90 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA | EUR | 0 | 0,00 | 564 | 2,83 | ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA | EUR | 203 | 1,12 | 374 | 1,88 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA | EUR | 382 | 2,11 | 197 | 0,99 | ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 256 | 1,41 | 95 | 0,47 |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA | EUR | 143 | 0,79 | 272 | 1,36 | ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 228 | 1,26 | 517 | 2,59 |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 296 | 1,63 | 362 | 1,81 | ES0173093024 - ACCIONES REDESA | EUR | 426 | 2,35 | 397 | 1,99 |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL | EUR | 182 | 1,01 | 498 | 2,50 | ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 351 | 1,94 | 435 | 2,18 |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA SA | EUR | 223 | 1,23 | 186 | 0,93 | ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD | EUR | 106 | 0,59 | 89 | 0,45 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA | EUR | 210 | 1,16 | 119 | 0,60 | ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 172 | 0,95 | 259 | 1,30 |
| ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA | EUR | 103 | 0,57 | 104 | 0,52 | ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR | EUR | 186 | 1,03 | 97 | 0,48 |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA | EUR | 277 | 1,53 | 255 | 1,28 | ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | 162 | 0,90 | 203 | 1,02 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 381 | 2,11 | 270 | 1,35 | ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 849 | 4,69 | 537 | 2,69 |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA | EUR | 83 | 0,46 | 417 | 2,09 | ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 15 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A. | EUR | 373 | 2,06 | 208 | 1,04 | ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS,S.A. | EUR | 433 | 2,39 | 0 | 0,00 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 882 | 4,87 | 308 | 1,54 | ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 24 | 0,12 |
| ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA | EUR | 0 | 0,00 | 468 | 2,35 | ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA | EUR | 12 | 0,07 | 0 | 0,00 |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA | EUR | 314 | 1,74 | 301 | 1,51 | ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,11 |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA | EUR | 132 | 0,73 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 12.868 | 71,11 | 12.137 | 60,84 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 874 | 4,83 | 620 | 3,11 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 12.868 | 71,11 | 12.137 | 60,84 |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA | EUR | 427 | 2,36 | 373 | 1,87 | ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC | EUR | 1.207 | 6,67 | 1.196 | 5,99 |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | 91 | 0,50 | 0 | 0,00 | TOTAL IIC | | 1.207 | 6,67 | 1.196 | 5,99 |
| ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF) | EUR | 208 | 1,15 | 368 | 1,85 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 14.075 | 77,78 | 14.787 | 74,12 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA | EUR | 550 | 3,04 | 655 | 3,28 | GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS | EUR | 312 | 1,72 | 0 | 0,00 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA | EUR | 210 | 1,16 | 0 | 0,00 | DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE | EUR | 335 | 1,85 | 0 | 0,00 |
| ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA | EUR | 127 | 0,70 | 0 | 0,00 | US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC | USD | 0 | 0,00 | 252 | 1,27 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A. | EUR | 232 | 1,28 | 0 | 0,00 | LU1598757687 - ACCIONES ARCELOORMITTAL | EUR | 119 | 0,66 | 134 | 0,67 |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA | EUR | 151 | 0,83 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 766 | 4,23 | 386 | 1,94 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 154 | 0,85 | 0 | 0,00 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 766 | 4,23 | 386 | 1,94 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 311 | 1,72 | 281 | 1,41 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 766 | 4,23 | 386 | 1,94 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA | EUR | 1.285 | 7,10 | 836 | 4,19 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.841 | 82,01 | 15.173 | 76,06 |

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



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. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA(MRL SM | Emisión OpcionACCS. MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA(M | 346 | Inversión | Total subyacente renta variable | | 3.002 | |
| INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) | Compra FuturoINDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)10 | 2.656 | Inversión | TOTAL OBLIGACIONES | | 3.002 | |

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 2.020,40 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 autorizacion simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante la segunda mitad del año los mercados de renta variable continuaron recuperando terreno, hasta terminar el año en positivo en los principales índices, algo que se intuía casi imposible en el mes de marzo. En el cuarto trimestre el movimiento se aceleró, especialmente en el mes de noviembre. El resultado de las elecciones estadounidenses y los anuncios de vacunas contra la COVID-19 ayudaron a que los segmentos más cíclicos del mercado se recuperaran. Por su parte, los valores de crecimiento, aunque obtuvieron peores resultados que otros estilos en los últimos meses, siguieron liderando en el año en su conjunto por un amplio margen. Esta situación de los mercados contrasta con la situación de la pandemia, cuyos datos empeoraron a lo largo del último trimestre. Los índices de nuevas infecciones aumentaron significativamente en Europa y EE. UU., superando incluso los máximos alcanzados previamente en ambas regiones lo que obligó a algunos gobiernos a decretar nuevas medidas de confinamiento estricto para ralentizar la propagación del virus. La preocupación por el incremento en los contagios se vio contrarrestada por los anuncios que Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford realizaron en noviembre en relación con la eficacia de sus vacunas para reducir los casos sintomáticos de COVID-19. Aunque ahora comenzamos a atisbar el final de la crisis sanitaria, no debemos descartar baches en el camino hacia la recuperación en los próximos trimestres. Tras su autorización por parte de las autoridades sanitarias, está por ver con qué rapidez dichas vacunas pueden fabricarse, distribuirse y administrarse a gran escala. En el caso de la renta variable, el anuncio de la primera vacuna el 9 de noviembre supuso uno de los mayores cambios de momentum de la historia. En el marco del mismo, los sectores de valor más afectados -como la energía, los hoteles, las aerolíneas y las empresas financieras- repuntaron con fuerza, y los grandes beneficiados por la pandemia -como el comercio electrónico, la sanidad y las compañías "stay at home"- retrocedieron.

En el caso de Europa, después de que los líderes de Polonia y Hungría bloqueasen en primera instancia el fondo de recuperación y el presupuesto de la Unión Europea para los próximos siete años, los gobiernos de la UE consiguieron finalmente alcanzar un acuerdo. El pacto allana el camino para la aprobación de un paquete de ayuda financiera por valor de 1,8 billones de EUR, que aún deberá ser ratificado por los parlamentos nacionales de los 27 estados miembros. Asimismo, se acordó que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente. Los miembros de la UE pactaron también objetivos climáticos más exigentes para 2030, entre ellos el de aumentar la reducción de sus emisiones de carbono con respecto a los niveles de 1990 del 40% al 55%, compromiso que hará que las inversiones en energías renovables y la regulación se incrementen significativamente. En el Reino Unido, tras apurar las negociaciones hasta el último momento, el año terminó con un acuerdo sobre el Brexit, evitando así una situación muy complicada que se hubiera producido en ausencia de dicho acuerdo. Todo esto contribuyó a la subida del 10% del Eurostoxx en la segunda mitad del año, que a pesar de todo cerró el año en negativo con un -5%. En esa misma línea el Ibex, a pesar de recuperar un 12% en el semestre, acabó el año en el -15%.

Entrando ya a analizar España en profundidad. El mercado español ha tenido un peor comportamiento relativo frente a los principales índices europeos. Las consecuencias de la crisis financiera han sido especialmente difíciles para el IBEX35 debido a tres factores principales: (1) el impacto negativo en los mercados emergentes en este periodo del incremento del riesgo mundial, con una década especialmente complicada para Latinoamérica; (2) el elevado peso del sector financiero en el IBEX35 frente a otros mercados europeos; y (3) la volatilidad del riesgo país de los mercados periféricos en un índice dominado por sectores sensibles a los tipos de interés.

Sorprendentemente, hemos sido testigos de una aceleración de esta caída de la renta variable española en 2020 que nos cuesta entender. La decisiva actuación del BCE y el fondo de recuperación por valor de 750.000 mn ? aprobado por la Unión Europea han ayudado a reducir la prima de riesgo del mercado español, con una reducción del diferencial del bono a 10 años español desde 150 pb en abril hasta 77 en septiembre. En este periodo, el IBEX35 ha mostrado un peor comportamiento relativo frente a los mercados europeos a pesar de la sensibilidad histórica de la renta variable española a una evolución positiva del riesgo país de España.

La elevada exposición de las compañías españolas a Latinoamérica ha hecho que el IBEX35 sea muy sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio. En los últimos 10 años, la correlación entre la renta variable española y las divisas latinoamericanas ha sido del 88%; sin embargo la reciente recuperación de las divisas latinoamericanas en el último mes no se ha reflejado en el IBEX35, como tampoco ha tenido un impacto en el comportamiento del IBEX35 la recuperación del riesgo país.

Los que primero se recuperarán son los sectores relacionados con la producción de bienes. Por el contrario, el sector de servicios a los consumidores (hoteles, restauración, comercio, ocio, turismo) se retrasarán por estar más afectados por las medidas restrictivas de movilidad y relación social. Eso hace que el sector servicios vaya a tardar en recuperarse.

La combinación de todos estos factores ha hecho caer al mercado español hasta niveles que no se veían en décadas. Hemos utilizado el P/BV como una medida más estable de las valoraciones a largo plazo, especialmente en un entorno de incertidumbre para la rentabilidad empresarial y

en el que es complicado anticipar el momento de la recuperación de los beneficios. El IBEX35 está cotizando con un descuento del 25% frente al mercado europeo en términos de P/BV, 1,5 desviación típica por debajo su media histórica y del nivel conseguido en 2012 en medio de la crisis de la deuda soberana. Parece que las valoraciones del mercado español ya están descontando un escenario muy poco alentador, con un mal comportamiento relativo de 28 de los 35 miembros del IBEX35 frente a los índices europeos en lo que llevamos de año.

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 13,28% y 91,97%, respectivamente y a cierre del mismo de 6,67% en renta fija y 90,91% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

En el mes de noviembre se produjo una gran rotación de empresas de crecimiento a empresas de valor, de empresas de duración larga

de flujos y calidad a ciclo, de empresas basadas en consumo a aquellas basadas en inversión y creemos que tras la aprobación de la vacuna estos sesgos van a continuar. La reflación financiera mundial quizá haga que las curvas se positivicen y que el sector financiero tenga un buen comportamiento ahora que la EBA permite con ciertas condiciones el regreso al pago de dividendos. Hacemos especial hincapié en los efectos del Covid en la cartera y explicamos el posicionamiento para un mundo post Covid. Debemos considerar el elevado peso de la industria del turismo en la economía española, algo que podría retrasar la normalización de la economía española dado el impacto duradero de las medidas de distanciamiento social y reducción de la movilidad hasta que se pueda vacunar a un porcentaje importante de la población. En nuestra opinión, el peso de las compañías relacionadas con el turismo (AENA, IAG, Meliá y Amadeus) es relativamente limitado (11% del IBEX35, en estos momentos) y las previsiones de que su normalización lleve más tiempo que en otros sectores ya está incorporadas en las expectativas de beneficios. El peso que mantenemos en el fondo en los valores ligados a este sector es menor que el que tiene el índice de referencia estando infraponderados en el mismo.

El "Gran confinamiento" ha sido especialmente duro para los mercados ibéricos y en especial para el mercado español muy ligado al sector servicios. Por un lado, las medidas de confinamiento adoptadas han sido de las más duras entre las economías desarrolladas. Por otro, la estructura económica de España no ayuda. La gran exposición de nuestra economía al turismo y al sector del automóvil (dos de los sectores más afectados por la situación económica actual) podría significar que el camino de la recuperación es más largo que para otras economías más expuestas a la demanda interna y con mayor diversificación de sus sectores industriales.

Mantenemos el peso en Telefónica, ya que cotiza en mínimos desde 2003, habiendo perdido más de la mitad de su valor desde los mínimos a última crisis, en 2012. Vemos un cambio de tendencia en la inversión, continua la disminución de deuda y sigue generando caja para poder mantener un dividendo atractivo. Desde hace mucho tiempo, las principales telecos dejaron de ser valores de crecimiento y su principal atractivo pasó a recaer en su capacidad de generar caja de forma sostenible. En este sentido, el estallido del CV19 ha provocado fuertes pérdidas por divisas en ingresos y EBITDA 1S 20, respectivamente y ha obligado a retrasar la venta de activos en HispAm iniciada con la salida casi total de Centroamérica, factores que han penalizado a su cotización en los últimos meses.

Finalmente mantenemos posición en Iberdrola aunque infraponderada respecto a su peso en el Ibex y a la red de transporte de electricidad como grandes beneficiados del plan de reconstrucción europeo y de la implantación de políticas ESG. En Transporte de electricidad mantenemos REE y en distribución Naturgy e Iberdrola. El sector de servicios públicos es el que mejor comportamiento ha tenido si bien es muy distinto dentro del sector de utilities las compañías cien por cien reguladas como Red Eléctrica y Enagas (transporte de gas y electricidad) de las que tienen una parte abierta a generación aunque también estén abiertas a la regulación de la distribución de gas y electricidad.

En las utilities, el sentimiento (momentum, megatendencias, etc.) parece estar funcionando mejor que los hechos (factores operativos como precios, regulación, FX, etc.), y la cantidad (crecimiento del volumen, sobre todo en renovables) mejor que la calidad (creación de valor). Temas atractivos como "transición energética", "Pacto Verde Europeo" e "Inversión socialmente responsable (ESG)" están situando las cotizaciones en niveles que, si no son arriesgados, al menos empiezan a ser incómodos en términos de valoración. En las utilities, los potenciales de revalorización han obedecido más a un aumento de los múltiplos debido a la entrada significativa de capital en un espacio ya de por sí concurrido que al crecimiento de los beneficios.

Por todo ello mantenemos este trimestre el sesgo value, la sobreponderación a telecomunicaciones y energía y cierta ciclicidad de la cartera. En los momentos en los que se confirma la entrada en recesión las compañías cíclicas comienzan a recuperar.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 11,72% para la clase A y un 11,16% para la clase B% y se ha situado por debajo del índice de referencia ya que el Ibex con dividendos en el mismo período tuvo una revalorización del 13,17%

Cinco factores han marcado el peor comportamiento del fondo: La exposición al sector financiero, la ciclicidad de la cartera, la curva de los futuros de dividendo, la exposición a los mercados emergentes y la exposición a sectores afectados por la pandemia, principalmente el sector servicios.

El factor diferenciador del mercado español es el elevado peso de los mercados emergentes en las cuentas de resultados de las compañías españolas. Casi un 30% de los beneficios de las compañías españolas proceden de los mercados emergentes, principalmente de Latinoamérica, que representa el 90% de la exposición a los mercados emergentes. El fuerte deterioro de las divisas latinoamericanas y el hecho de que la pandemia ha afectado al continente americano después de haberlo hecho a Europa y de una manera especialmente cruenta en los países latinoamericanos podría seguir afectando al comportamiento relativo del IBEX35 en el corto plazo.

Tenemos un importante peso en el sector financiero.

La anterior dinámica negativa del sector (caída de los márgenes de intermediación debido a los bajos tipos de interés, requerimientos de capital cada vez más exigentes, presión regulatoria, etc.) se ha visto acompañada por la necesidad de adelantar provisiones en 2020 ante el deterioro de la base de activos y por la recomendación del regulador de restringir el pago de dividendos. Para 2021E, esperamos dejar atrás los altos niveles del coste del crédito, y que la relajación de la distribución de capital y la actividad corporativa favorezcan una visión más positiva del sector.

En este sentido el ROE tan bajo del sector financiero, derivado de la contracción de balance y de la situación de los tipos de interés ha lastrado mucho al sector del que mantenemos una ponderación importante. Creemos que se producirán operaciones corporativas como la de Caixa y Bankia que generarán sinergias a la par se frenará el proceso de desintermediación.

Los ratios aproximados 2022, año de normalización ya de resultados del Covid en el fondo en su conjunto son:

PER 14,5

8,5 veces EV / Ebitda

3,5 % Rentabilidad por dividendo

1,1 veces valor en libros

1,2 veces ventas

1,7 Deuda Neta / Ebitda

El reflejo de la situación actual en las expectativas de beneficios ha sido bastante interesante. Las compañías europeas y estadounidenses han sufrido una revisión a la baja significativa de sus beneficios 2020E-22E desde marzo hasta septiembre de 2020,

al mismo tiempo que los analistas recortaban los múltiples objetivos, lo que resultaba en fuertes revisiones a la baja de los precios objetivos. A pesar de una segunda y una tercera ola de la pandemia, y las medidas de reducción de la movilidad introducidas desde verano de 2020, las expectativas de beneficios no se han revisado a la baja desde agosto. De hecho, los beneficios se han visto ligeramente revisados al alza después de unos resultados del 3T20 por encima de las expectativas que evidenciaban que las estimaciones de los analistas estaban siendo demasiado bajas y que, en un escenario de incertidumbre con apenas referencias históricas, los analistas preferían pasarse de prudentes.

Curiosamente, a pesar del deterioro en la evolución de la pandemia, los beneficios se han visto revisados al alza en todos los mercados europeos en los últimos tres meses. En nuestra opinión, esto se debe a la rápida actuación de las compañías para adaptarse a la "nueva normalidad" vía procesos de digitalización, eficiencia en costes, teletrabajo y preservación del flujo de caja (a través de un control del capex y del fondo de maniobra, entre otros). Podríamos decir que las compañías han aprendido a adaptarse a la "pandemia" y que la correlación entre beneficios y movilidad es más reducida de lo que lo era hace un año.

La correlación del Fondo durante el periodo ha sido del 97,84%.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 7,07%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 11,72% para la clase A y un 11,16% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 18.099.788,22 euros y los participes se han reducido hasta 195 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,52% para la clase A y un 1,03% para la clase B, siendo en su totalidad gastos directos.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 13,31% 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: COCA-COLA EUROPEAN PART, E.ON SE, BANCO SABADELL SA, INDRA SISTEMAS SA, ACCIONA, S.A., GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA, ENDESA SA, ENAGAS, ACERINOX SA, ACS. ACTIVIDADES CONS Y SERV, TELEFONICA SA, ZARDOYA OTIS SA.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GESTAMP AUTOMOCION SA, APPLUS SERVICE SA, BANKIA S. A., MIQUEL Y COSTAS, ALPHABET INC CL A.

El periodo el mejor comportamiento ha venido dado por los valores que han estado inmersos en el proceso de concentración bancaria: Bankia, Liberbank y Unicaja y aquellos que han publicado mejores resultados respecto a lo esperado como Inditex. Sin embargo compañías de mucho peso en el índice y a pesar de haber estado infraponderados considerando tanto la inversión directa como via derivados han drenado rentabilidad. Es el caso de Banco Santander, Telefónica, BBVA y Repsol. Claramente las pequeñas y medianas compañías han tenido un mejor comportamiento.

Hemos incrementado posición en Telefónica. La monetización de los activos de infraestructuras y la consolidación dentro del propio sector (especialmente entre las compañías de tamaño mediano) debería de continuar en 2021E. Las compañías de torres de telecomunicaciones deberían de seguir beneficiándose de la visibilidad del crecimiento orgánico y de las oportunidades de crecimiento inorgánico. Entre las tecnológicas, la mayor orientación hacia la digitalización y el despliegue del espectro 5G deberían de seguir impulsando la demanda.

El análisis sectorial refleja que los beneficios de aquellos sectores vinculados a la recuperación económica mundial (recursos básicos y químico), la movilidad (sector minorista y automóvil) y la morosidad empresarial (bancos) han registrado las revisiones al alza de las expectativas de beneficios en 2021E y 2022E más altas. En nuestra opinión, esto evidencia la actitud conservadora de los analistas acerca de la recuperación. Las revisiones al alza en estos sectores podrían continuar en los próximos meses, lo que implicaría una segunda mitad de 2021E más sólida que el 1S21E.

Durante este trimestre hemos ido dando entrada a compañías ligadas al sector de infraestructuras y consumo discrecional.

El Covid-19 está siendo un viento en contra más fuerte y duradero para las compañías europeas del sector de infraestructuras/construcción de lo que se había pensado inicialmente. Las compañías de infraestructuras dependen totalmente de la movilidad. Los diversos paquetes de estímulos introducidos en las economías desarrolladas podrían dar cierto respaldo a las carteras de proyectos de las constructoras en 2021, pero hasta cuándo sigue siendo una incógnita. Dada la incertidumbre acerca de la duración y el impacto de la pandemia, nos centraríamos en oportunidades que surgen de cuestiones específicas de algunas compañías y evitaríamos la exposición a factores de riesgo sistémico que son difíciles de prever.

Por otro lado, los sectores afectados claramente por las restricciones a la movilidad, que nos habían drenado rentabilidad comienzan a aportar, (viaje y ocio, automóviles, industriales), que han sufrido ese "doble golpe" de revisiones a la baja de los beneficios y revisiones a la baja de los múltiples objetivos, han venido recuperándose, pero aún ofrecen palancas importantes de recuperación a medida que se recuperan los beneficios y se espera algún posible re-rating. Sectores como viaje y ocio, medios de comunicación, industriales, automóviles, recursos básicos y, recientemente, bancos han mostrado una tendencia positiva que, en nuestra opinión, podría prolongarse a medio plazo.

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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices. Generalmente se mantiene una posición en torno al 15% en futuros de Ibex.

Igualmente, tratándose de un activo mucho más conservador, los futuros de dividendo del Ibex del que se mantenían posición en los

vencimientos de 2021 y 2022 han aportado rentabilidad positiva este semestre. Aunque el peso en estos vencimientos no ha sido elevado, la supresión de los dividendos de los bancos y la reducción del pay out de muchas industrias ha dañado al activo perjudicando en el conjunto del año a pesar de su recuperación en la parte final.

Por el lado de las opciones el fondo toma posiciones en opciones sobre índices y opciones sobre acciones.

El fondo toma posiciones en los valores principales del selectivo Ibex 35 a través de exposición directa y a través de venta de puts como una estrategia más conservadora. En diciembre vencieron las Puts vendidas de Telefónica y se ejerció la compra de los valores sin incrementar el nivel de inversión al estar muy en el dinero

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 28,25%

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2020, su VaR histórico ha sido -14,76%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2020, ha sido 34,00%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,50%, y la de su índice de referencia de 34,03%.

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.

Durante el ejercicio 2020 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores.

Esta composición de la cartera es revisada y actualizada con el análisis recibido en cada momento lo que permite a la IIC hacer cambios (salidas y entradas) en los distintos valores y adaptarse a las condiciones financieras de los mismos. Por tanto, el servicio de análisis contribuye de manera significativa a la gestión activa de la IIC. La sociedad gestora cuenta con procedimientos para la selección y seguimiento de los proveedores de servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados para las IICs de la sociedad Gestora que soporten estos gastos. Dichos procedimientos incluyen una revisión periódica de la selección de los proveedores de análisis en virtud de la calidad del análisis proporcionado y su segmentación geográfica para que en todo momento se adecúe a la vocación de inversión de la IIC. El número de proveedores de análisis será siempre variado y adecuado tanto para la cobertura de diferentes áreas geográficas y sectores como para un necesario contraste de opiniones que permita tener bien cubiertos todos los ángulos de la inversión. Nuestros principales proveedores de análisis han sido Credit Suisse, Citigroup, Exane y Santander Investment Bolsa S.V.

Durante el ejercicio 2020, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 15.558,02 euros.

El importe para el ejercicio 2021 se ha presupuestado en 9.000,61 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Probablemente, la economía global seguirá experimentando dificultades en el primer trimestre de 2021, ya que los datos económicos deberían deteriorarse por la continuación de las restricciones impuestas a causa de la pandemia. Sin embargo, el mercado se ha mostrado dispuesto a mirar más allá de la debilidad a corto plazo gracias a las medidas de apoyo fiscal y monetario y los anuncios de las vacunas. Precisamente estos motivos hacen que nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable en 2021 sea

positiva, sin ignorar las incertidumbres aún existentes que pueden provocar correcciones puntuales.

Al final, los beneficios futuros y las expectativas de beneficios deberían ser los que definieran las valoraciones de mercado. El mercado discute sobre velocidad de recuperación de los beneficios, normalización de la actividad económica y rentabilidad empresarial, y con ello complica la posibilidad de estimar los beneficios en 2020 y 2021. Por tanto, nosotros tendemos a centrarnos en los beneficios en 2022 como el mejor escenario normalizado para la renta variable. El comportamiento del IBEX35 desde principios de este trimestre tras el confinamiento ha seguido la evolución de las expectativas de beneficios para 2022 esperadas. Las revisiones a la baja en casi un 30% de las expectativas de beneficios en 2022 desde comienzos de año como consecuencia de algunas de las preocupaciones que el mercado tiene (normalización tardía del turismo, ciclo de aprovisionamiento para el sector financiero, incertidumbre en Latinoamérica, etc.) son coherentes con el comportamiento bursátil, mientras que en el caso de la mayoría del resto de mercados europeos el comportamiento bursátil ha sido un 10% mejor que las revisiones de beneficios (por ejemplo, los beneficios en 2022E se han visto revisados a la baja en un 11,1% en el caso del DAX, mientras que el índice ha tenido un comportamiento plano en lo que llevamos de año). Este sesgo negativo hacia el IBEX35 es difícil de justificar desde un punto de vista cuantitativo y de los fundamentales, en nuestra opinión.

Es previsible que las restricciones por la pandemia sigan teniendo un impacto en 2021. Esperamos una demanda todavía débil en el 1S21, afectada por las restricciones, mientras en el 2S21 la demanda pendiente y el exceso de ahorro de las familias deberían de respaldar la recuperación. Nuestras previsiones para el 2S21E se apoyan en nuestro escenario base que supone una amplia disponibilidad de una vacuna en la segunda mitad del año, lo que ayudaría a levantar las restricciones sobre la actividad económica. Además, las ayudas fiscales y de política monetaria deberían de aliviar el impacto de una caída de la renta disponible debido al aumento del desempleo.

Las valoraciones españolas están más de una desviación típica por debajo de la media de 20 años del PER relativo y el EV/EBITDA relativo del EuroStoxx. Este diferencial de valoración es similar al que se generó en 2011 y 2012, cuando la crisis de la deuda soberana periférica en Europa puso en jaque la estabilidad de la zona euro. Creemos que España reducirá su peor comportamiento frente al mercado europeo.

Como catalizadores creemos que la intervención del BCE dará soporte al sector financiero, alguna operación corporativa pondrá en precio el sector y la debilidad del dólar ayudará a las divisas emergentes. Todos estos parámetros determinarán el comportamiento del fondo por su fuerte exposición a Latinoamérica y al sector financiero.

No obstante también existen riesgos que estamos vigilando como la demanda de crédito y la evolución tecnológica. La menor demanda de crédito puede ser una mala noticia para los bancos, en un contexto en el que, sobre todo en su negocio doméstico, alcanzan un nivel de rentabilidad bastante por debajo de la que le exige el accionista por varios motivos: porque los bajos y persistentes tipos de interés que impone el BCE condicionan la recuperación del margen con el que intermedian; porque a los bancos se les exige un nivel de capital y deuda anticrisis que son muy caros de conseguir en los mercados y que también son difíciles de aumentar de forma endógena, ya que la escasa rentabilidad no permite acumular reservas y a la vez contentar al accionista con el dividendo que reclama; porque la amenaza de la competencia no bancaria (bigtech) juega de forma injusta si va acompañada de ventajas regulatorias; porque los problemas de reputación y litigiosidad conllevan costes; etc.

A los motivos anteriores hay que añadir uno y muy importante, y es el intenso desapalancamiento que ha llevado a cabo el sector privado de la economía española (empresas y familias), que ha supuesto una pérdida en el volumen de ventas del sector bancario. En el negocio doméstico, el activo total de los bancos españoles ha caído un 25% desde el nivel máximo en junio de 2012, lo que implica una pérdida de negocio de 835.000 millones de euros. De esa pérdida de negocio, el crédito al sector privado se lleva la palma, con una contracción del 36%, lo que implica que empresas y familias han reducido en casi 650.000 millones de euros su deuda bancaria.

La actuación previsible del fondo es positiva ya que se dan catalizadores en la cartera de mucha importancia. Por un lado la política fiscal, con el fondo de reconstrucción europea y otros muchos planes fiscales mundiales favorece a las empresas ligadas a inversión, por otro el sesgo value beneficia a las empresas industriales en cartera, finalmente la fuerte exposición a los mercados emergentes de las empresas multinacionales españolas se verá favorecida por la apreciación de sus divisas. La incertidumbre girará, sin embargo, alrededor del sector financiero dependiendo de la duración de la pandemia que pueda afectar a la morosidad y la expansión del crédito futura.

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.

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