

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: 23/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 5. En una escala de 1 a 7

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Solactive Global Family Owned Companies

Total Return EUR Index y 30% AFIS1DAY. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto de la exposición total en renta fija (RF). Dentro de la exposición en RV, al menos un 90% se invertirá en compañías en las que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la compañía tengan un mínimo de un 20% de participación o un mínimo de un 20% de los derechos de voto, utilizándose técnicas de análisis fundamental para la selección de los activos (no existiendo predeterminación respecto a la capitalización bursátil y al sector).

La inversión en activos de RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en RV estará en RF de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento). Si no hay calificación de la emisión se tomará la del emisor.

La exposición a riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

La duración media de la cartera de RF oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de RF y RV y los mercados en los que cotizan, no habrá predeterminación geográfica, incluyendo mercados emergentes. Las IIC en las que invertirá el fondo (hasta un 10%) son IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y/o del Depositario.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes.

La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

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.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

- Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo que sean transmisibles, así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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		
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	883.046,18	2.321.855,41	35	0	EUR	0,00	0,00	500.000,00	NO
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	1.220.266,52	2.524.657,19	115	169	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	EUR	6.305	16.287	8.256	8.256
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	EUR	8.711	16.287	11.633	8.256

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	EUR	7,1405	7,0146	7,1941	7,1941
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	EUR	7,1385	7,0146	6,2100	7,1941

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		
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	al fondo
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A	0,01	0,01	patrimonio	
CS FAMILY BUSINESS FI CLASE B	0,05	0,10	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,06	-0,03	-0,04

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 CS FAMILY BUSINESS FI CLASE 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									

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI									
VaR histórico(iii)									

(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.

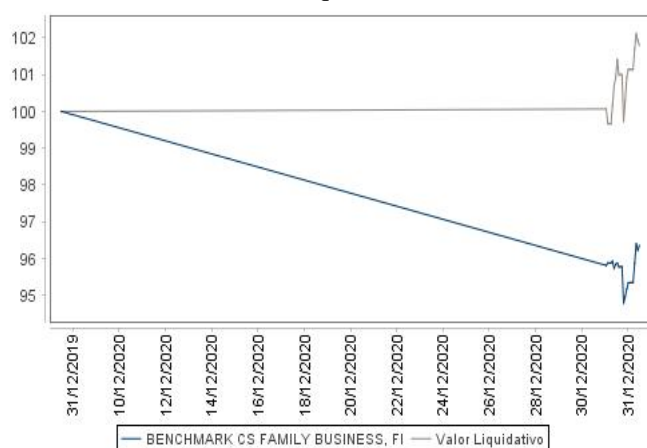
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

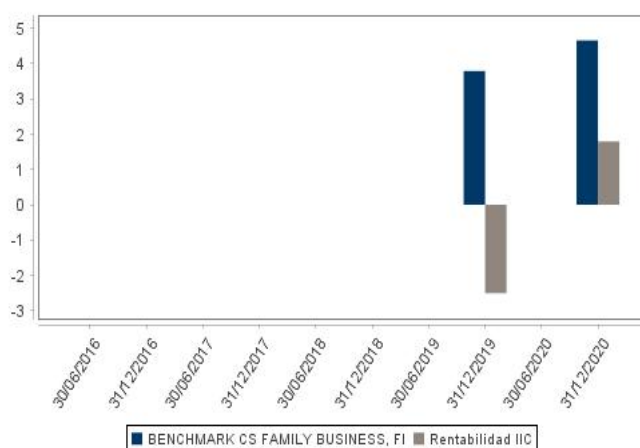
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,15	0,07							

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Noviembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CS FAMILY BUSINESS FI CLASE 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	1,77	11,19	2,00	7,86	-16,82	12,96			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	28/10/2020	-7,07	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,09	09/11/2020	5,43	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,77	13,99	10,94	18,83	26,89	8,07			
Ibex-35	34,03	25,56	21,33	32,18	49,79	12,49			
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,51	0,14	1,05	0,45	0,25			
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI	16,17	7,98	7,68	14,03	27,05	6,18			
VaR histórico(iii)	5,85	5,85	5,85	5,85	5,85	6,05			

(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.

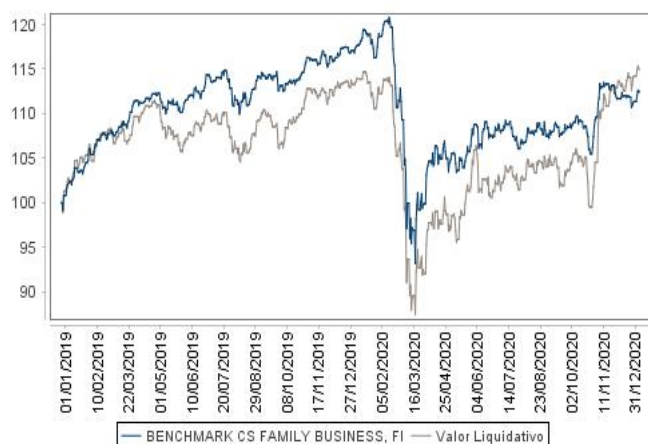
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

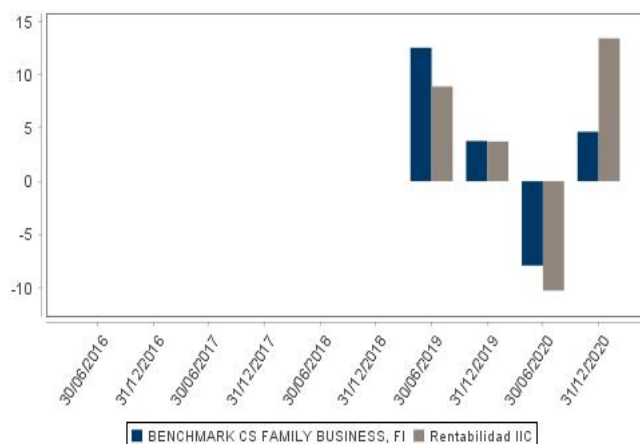
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,22	0,32	0,31	0,30	0,30	1,21	1,22	1,23	1,30

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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 08 de Noviembre de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	413.029	1.502	3,55
Renta Fija Internacional	256.587	1.109	4,17
Renta Fija Mixta Euro	60.139	230	6,27
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
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	14.378	95,75	13.408	84,38
* Cartera interior	2.610	17,38	2.794	17,58
* Cartera exterior	11.768	78,37	10.614	66,80
* 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)	553	3,68	2.292	14,42
(+/-) RESTO	85	0,57	190	1,20
TOTAL PATRIMONIO	15.016	100,00	15.890	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)	15.890	16.287	16.287	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-18,49	8,63	-9,17	-303,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	12,70	-11,12	0,95	-639,06
(+) Rendimientos de gestión	13,42	-10,38	2,42	-772,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,39
+ Dividendos	0,93	0,89	1,81	-0,31
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,12	-11,97	-0,45	-196,30
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,45	0,64	1,09	-32,40

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	-0,04	0,01	-218,58
+/- Otros resultados	-0,14	0,11	-0,03	-224,69
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,74	-1,47	133,61
- Comisión de gestión	-0,49	-0,50	-0,99	-5,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,11	5,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	162,69
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,14	-0,26	-24,58
(+) 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)	15.016	15.890	15.016	

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

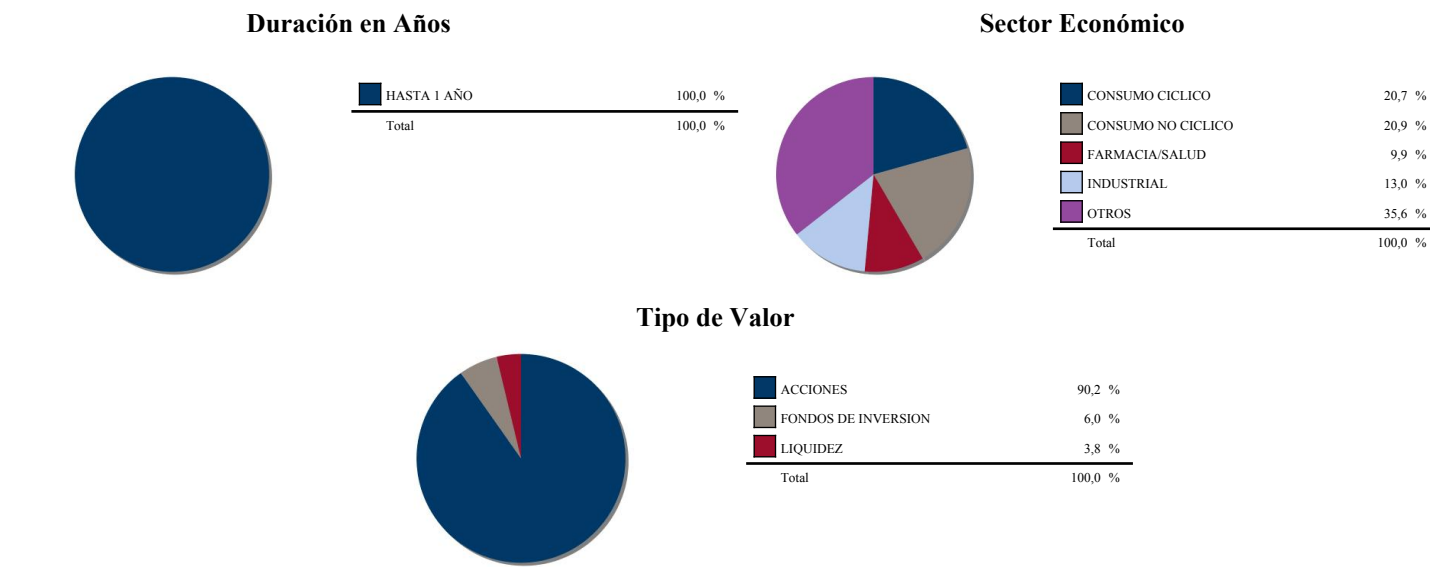
3. Inversiones financieras

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	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	125	0,79	DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	263	1,75	434	2,73
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	314	2,09	448	2,82	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	449	2,99	312	1,96
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	197	1,31	189	1,19	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	455	3,03	530	3,34
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	0	0,00	166	1,05	DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	471	3,14	347	2,18
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	161	1,08	0	0,00	DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	362	2,28
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	164	1,09	142	0,89	DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	393	2,62	331	2,08
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	389	2,59	412	2,59	DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	325	2,17	351	2,21
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	177	1,18	117	0,74	CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	158	1,05	168	1,06
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	319	2,13	320	2,01	NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	476	3,17	366	2,30
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.721	11,47	1.919	12,08	CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	357	2,38	339	2,14
TOTAL RENTA VARIABLE		1.721	11,47	1.919	12,08	DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	9	0,06	6	0,04
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	897	5,98	889	5,59	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	486	3,24	427	2,68
TOTAL IIC		897	5,98	889	5,59	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	182	1,21	139	0,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.618	17,45	2.808	17,67	LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	324	2,15	235	1,48
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	117	0,74	CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	344	2,29	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	488	3,25	409	2,57	CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	352	2,35	407	2,56
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE TARD B	CAD	457	3,05	346	2,18	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	381	2,54	482	3,03
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	301	2,00	339	2,14	US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	172	1,14	172	1,08
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	421	2,80	209	1,32	JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	219	1,46	0	0,00
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	346	2,31	206	1,30	US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	216	1,36
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	392	2,61	374	2,35	CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	356	2,37	334	2,10
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	435	2,89	539	3,39	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	317	2,11	81	0,51
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	123	0,82	98	0,61	CA8029121057 - ACCIONES SAPUTO INC	CAD	335	2,23	311	1,96
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	393	2,62	355	2,24	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	418	2,79	378	2,38
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	431	2,87	231	1,45	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.717	78,03	10.574	66,55
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	179	1,19	160	1,01	TOTAL RENTA VARIABLE		11.717	78,03	10.574	66,55
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	256	1,70	234	1,47	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.717	78,03	10.574	66,55
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	253	1,68	229	1,44	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.335	95,48	13.382	84,22

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. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG	304	Inversión	DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	357	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.320	Inversión	DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Fisica	203	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	1.020	Inversión	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	1.676	Inversión
Total subyacente renta variable		2.644		Total subyacente tipo de cambio		4.082	
TOTAL DERECHOS		2.644		TOTAL OBLIGACIONES		4.082	
DIV: CAD	Venta Forward Divisa EUR/CAD Fisica	1.846	Inversión				

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 961,31 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante 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.

Desde una perspectiva regional, la renta variable de mercados emergentes avanzó casi un 25% en el semestre, terminando el año con una subida del 17%, al beneficiarse de las esperanzas renovadas en una recuperación cíclica, un descenso del dólar y un repunte de la actividad comercial global. La bolsa americana reaccionó positivamente a los resultados de las elecciones, que contribuyeron al avance del 21% del S&P durante el semestre, lo que le llevó a un +16% en el conjunto del año. Las perspectivas de una presidencia menos beligerante bajo el mandato de Joe Biden -junto con un Congreso dividido que podría evitar tanto las subidas de impuestos como el endurecimiento de la normativa aplicada a las empresas tecnológicas y sanitarias- complacieron a los mercados. Los valores de crecimiento estadounidenses, que se habían beneficiado del fortalecimiento del comercio electrónico como consecuencia de la COVID-19 este año, retrocedieron tras los positivos anuncios de las vacunas. En los últimos días del año, los congresistas estadounidenses acordaron por fin un plan de rescate para la crisis sanitaria que prolongará muchas de las medidas de apoyo introducidas en virtud de la Ley CARES, entre ellas la renovación de los cheques directos para los hogares y prestaciones por desempleo de mayor cuantía.

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%.

En el frente de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el volumen de sus compras de activos previstas en 500.000 millones de EUR hasta los 1,850 billones de EUR y amplió el plazo a lo largo del cual efectuará dichas adquisiciones en nueve meses hasta finales de marzo de 2022. Estos ajustes han contribuido a mantener las tiras de los bonos de la zona euro en niveles bajos, pese a que se prevé que la oferta bruta de deuda pública será importante como consecuencia de los programas de rescate en respuesta a la pandemia. Así, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el año a -0,57%, frente al -0,45% del 30 de junio y el -0,18% de principios de año. Por su parte, la Reserva Federal estadounidense se comprometió explícitamente a adquirir un mínimo de 80.000 millones de USD al mes en bonos del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas de agencias gubernamentales hasta que el Comité considere que "se han realizado progresos adicionales sustanciales" hacia la consecución de sus objetivos de inflación y empleo. La principal consecuencia para el mercado de deuda pública es que, pese a las expectativas de recuperación económica, el moderado avance de las tiras de los bonos gubernamentales responde exclusivamente a la intervención del banco central. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el semestre con una TIR del 0,9%, y aunque avanzaron ligeramente durante el periodo, experimentaron un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año.

Los mercados de crédito han tenido también un buen comportamiento en el semestre, recuperando el terreno perdido durante el año. Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente acabaron el año con una revalorización del 8% aproximadamente; la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, también acabó el año en positivo, aunque con rentabilidades algo inferiores.

En cuanto a las divisas, durante el segundo semestre hemos visto como el Euro se apreciaba frente a las principales divisas, especialmente respecto al Dólar, frente al que alcanzaba una apreciación cercana al 9% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro continuaba con su revalorización, sumando un 7% en el semestre y acumulando un 25% en el año. El crudo también recuperó con fuerza la segunda parte del año, en torno al 22%, a pesar de lo cual cerraba el año con caídas del 15% aproximadamente.

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 5,59% y 73,92%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,98% en renta fija y 85,56% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del año hemos aprovechado las caídas de mercado para incrementar exposición a lo que nosotros consideramos que son compañías de calidad a niveles no vistos en mucho tiempo.

Las inversiones que hemos realizado han sido incrementos de exposición en posiciones que ya teníamos (Canadian Tire Corp, Maersk, Bouygues, Fresenius, Exor, Heineken, Fresenius, Wal-Mart o Alimentation Couche-Tard entre otros), así como la incorporación de nuevas acciones en cartera (Samsung, Pernod Ricard, Roche, Bakkafrøst, CGI, Fast Retailing o Essilor Luxottica). Cuando en marzo comenzamos a aprovechar las caídas para invertir no lo hacíamos porque creyésemos que el mercado iba a terminar recuperando casi todo lo perdido, sino porque creíamos que era una buena oportunidad para comprar a niveles muy atractivos compañías de calidad que a corto plazo se estaban viendo afectadas en sus negocios por el impacto del coronavirus, pero que estábamos seguros que iban a volver a recuperar un nivel de generación de beneficios normalizado una vez el mundo superase el coronavirus, fuera eso cuestión de 3 meses, 6 o 2 años. No nos importa si a corto plazo los resultados sufren por algo coyuntural como el coronavirus, si tenemos confianza en la calidad de la compañía cuando opera en un entorno normal que tarde o temprano volverá.

A nosotros, a pesar de que seguimos la evolución de los mercados, así como de las principales variables macroeconómicas en el día a día, no nos sentimos cómodos apostando a predecir los movimientos del mercado en los próximos 3 ó 6 meses, y por el contrario si que nos sentimos muy cómodos asumiendo el riesgo de buscar buenas compañías para invertir en ellas con verdadera visión de largo plazo.

Un buen ejemplo de esto es el principal contribuidor a la rentabilidad en el año, la compañía de transporte marítimo Moeller-Maersk. Es una inversión que está en el fondo desde el lanzamiento y cuyo comportamiento hasta en 2020 fue malo. La tentación de vender el valor para cambiarlo por algún otro que pudiera tener mejores perspectivas en determinados momentos ha sido elevada, pero al final aguantamos la posición e incluso este año tras las caídas aprovechamos para incrementarla. El resultado es una revalorización del 70% desde el precio medio de compra. La espera ha merecido la pena a pesar de la travesía del desierto que ha supuesto en muchos momentos.

Entre las compañías incorporadas este año está la compañía de moda japonesa Fast Retailing, conocida por ser la dueña de la cadena de ropa Uniqlo. Es una compañía que nos gusta mucho por su potencial de crecimiento en China, donde crece más que compañías como Inditex o H&M, y por el potencial que tiene en Europa, donde tiene una presencia todavía limitada comparado con el de sus principales competidores. Pero sobre todo nos gusta su posicionamiento y estrategia; y es que mientras que empresas como Primark apuestan por vender muchas prendas diferentes y variadas a precio muy bajo a lo largo del año, de manera que promueven por la rotación, Fast Retailing apuesta por vender menos modelos de ropa, pero optimizando mucho la calidad de manera que duren más y utilizando las economías de escala para poder venderlas a un buen precio, algo que consiguen vendiendo muchas unidades de una misma prenda. El mejor ejemplo de esto son sus famosos chalecos de plumas.

Este posicionamiento en favor de vender prendas de más calidad y más durabilidad frente a promover que tus clientes cambien 4 ó 5 veces de jersey en un mismo año, como puede hacer en un caso extremo una compañía como Primark, creemos que cuadra muy bien con la tendencia hacia un consumo más responsable por parte de los consumidores, que cada vez están más concienciados de los impactos que tiene en contaminación la compra masiva de ropa. Es por esto que creemos que la compañía tiene una clara ventaja competitiva. Y precisamente para proteger esa ventaja competitiva, y para conseguir esas prendas de calidad y duraderas a precios imbatibles, Fast Retailing invierte muy fuerte en I+D en la búsqueda de nuevos tipos de tejidos de calidad a costes más razonables. Otro de los valores incorporados en el año ha sido la compañía de salmones Bakkafrøst. Es una compañía basada en las Islas Feroe,

lo que le otorga una ventaja competitiva, porque el entorno de las Islas Feroe, en términos de temperatura del agua y biodiversidad es el mejor para la cría de salmones. Esto le permite producir salmones de mayor tamaño, que es la cualidad que se exige a los salmones para poder venderlos más caros y además les permite optimizar costes. Pero la compañía tiene más ventajas competitivas, además de el hecho de estar en las Islas Feroe, y es que es el único operador que está verticalmente integrado, de manera que él produce también el pienso que se utiliza para alimentar a los salmones, lo que le permite controlar la calidad del mismo, algo que también termina redundando en una menor mortalidad de sus peces a lo largo del proceso de cría, y como consecuencia, un mayor tamaño. La compañía sigue invirtiendo en investigación para seguir optimizando su proceso de cría de salmones de cara a la mejora de sus productos, y, sobre todo, para mantener a largo plazo su ventaja competitiva como productor de salmón premium.

Tanto Bakkafrøst como Fast Retailing, y lo mismo podríamos decir de otra de las incorporaciones en cartera Pernod Ricard, reinvierten mucho dinero sea a través de I+D (Bakkafrøst y Fast Retailing) o de la inversión en publicidad, marketing e innovación (Pernod Ricard) para proteger sus ventajas competitivas a largo plazo. Dicho de otra manera, no les importa sacrificar el beneficio a corto plazo, que podría mejorar sólo reduciendo la cantidad que destinan a I+D o a publicidad, para garantizar su posición de liderazgo y su ventaja competitiva a largo plazo. No hay plan estratégico a 3 años encaminado a mejorar márgenes a corto plazo que les desvíe de su principal objetivo; garantizar la durabilidad de su ventaja competitiva a largo plazo.

Cuanto más compañías familiares analizamos, más nos damos cuenta de que ésta es la principal característica de las compañías familiares; no tienen ningún reparo en sacrificar los beneficios a corto plazo reinvertiendo fuertemente en su negocio, con tal de garantizar su ventaja competitiva y posición de liderazgo a largo plazo.

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 descritas, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 13,42% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 4,64% del índice de referencia.

Las compras realizadas a lo largo de las caídas del mercado, así como la composición de la cartera han sido la principal razón que explica el mejor comportamiento del fondo frente a su benchmark en el periodo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 7,23%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 13,42%, el patrimonio se ha reducido hasta los 15.016.354,19 euros y los participes se han reducido hasta 150 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,10% para la clase A y un 0,62% 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 del 9,47% 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: INDITEX, CGI INC, FAST RETAILING CO LTD.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GESTAMP AUTOMOCION SA, ALTRI SGPS SA, SAP SE, CORPORACION FINAN. ALBA, HCA HOLDINGS INC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del año el fondo ha utilizado tanto la venta de futuros como la venta de PUT's y Calls para cubrir riesgos dentro de los márgenes que nos otorga la política de inversiones del fondo. En este sentido, el resultado en el año es positivo en 0,06%. Se gana un 0,34% con una venta de futuros de Eurostoxx que se hizo durante el covid, y por las compras posteriores de PUT's, dado que el mercado recupero con fuerza, se perdieron 0,28%, lo que da un resultado total por la operativa de derivados de un +0,06%.

A 31 de diciembre de 2020, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 4,82%

El Fondo ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 25,02%

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.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2020, ha sido 18,92%, 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 un 16,17%.

La volatilidad ha estado ligeramente por debajo de la de su índice de referencia, pero creemos que la volatilidad si la comparamos con la de los principales índices bursátiles, que han terminado con volatilidades superiores al 30%, no es para nada elevada, sino más bien al contrario.

Es cierto que la composición sectorial del universo de compañías familiares, que tienen mucho peso en sectores como el de consumo estable, y por el contrario no tiene prácticamente en un sector como el financiero, contribuye a esta menor volatilidad frente a los

índices. Pero también creemos que el carácter defensivo de las compañías familiares, que tienen un menor riesgo en términos de endeudamiento, y están gestionadas de manera más prudente, hace que tengan una volatilidad menor especialmente en momentos de dificultad como los vividos en 2020.

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 12.605,60 euros.

El importe para el ejercicio 2021 se ha presupuestado en 11.192,79 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.

Desde el punto de vista puramente financiero, encaramos el futuro con optimismo y confianza. Creemos que la crisis del coronavirus tiene fecha de caducidad gracias a las vacunas, y las ayudas inyectadas por los gobiernos y los bancos centrales consideramos que van a contribuir a una recuperación vigorosa de la economía. Y por otro lado, somos optimistas también por la confianza que nos da estar invertidos en grandes compañías con muy buenas perspectivas a largo plazo, y en una temática, la de las compañías familiares, en la que cada vez tenemos más convicción.

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

10. 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