

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>Rating depositario</b>	A (STANDARD & POOR'S)

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### **Dirección**

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

**Correo electrónico** departamento.marketing@credit-suisse.com

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

### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 24/11/2006

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

##### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Internacional  
Perfil de riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

##### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% BofA Merrill Lynch 1-5 Year BBB Euro Corporate Index y 50% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 1-5 Yr Bond Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (máximo 10%), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 30% de la exposición total.

La duración media de la cartera de renta fija podrá ser a corto o largo plazo, pudiendo oscilar entre 0 y 5 años.

Se invertirá al menos un 60% de la exposición total en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes de otras agencias) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, pudiendo invertirse el resto de la exposición total en emisiones con calidad crediticia inferior a la descrita, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, aunque hasta un 30% de la exposición total podrá ser de países emergentes. Podrá invertirse en mercados de renta fija de reducida dimensión y limitado volumen de contratación, lo que puede privar de liquidez a estos activos.

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.

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:

- 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 la que la IIC inversora atienda los reembolsos.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/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 RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	158.031,03	166.528,15	527	522	EUR	0,00	0,00	5.000.000,0	NO
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	105.762,19	114.354,85	548	611	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	EUR	151.736	156.478	126.824	0
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	EUR	100.634	112.360	121.695	225.732

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	EUR	960,1653	963,2950	896,8719	0,0000
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	EUR	951,5111	958,1455	894,7577	918,0398

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 RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	0,20		0,20	0,43		0,43	patrimonio	al fondo
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE A	0,03	0,05	patrimonio	
CS RENTA FIJA 0-5 FI CLASE B	0,03	0,05	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,13	0,08	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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 RENTA FIJA 0-5 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
<b>Rentabilidad</b>	-0,32	2,28	1,94	7,01	-10,66	7,41			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	28/10/2020	-2,81	16/03/2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,76	09/11/2020	2,00	25/03/2020		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,23	2,43	2,70	7,48	11,59	2,45			
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 CS RENTA FIJA 0-5	1,74	0,56	0,79	1,61	2,84	0,90	0,00	0,00	0,00
VaR histórico(iii)	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,25			

(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.

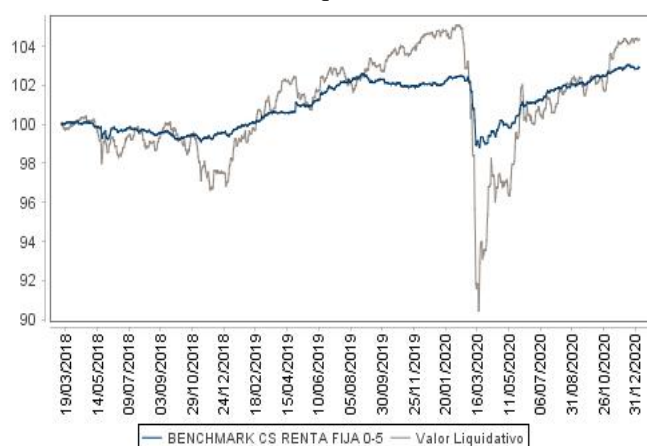
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

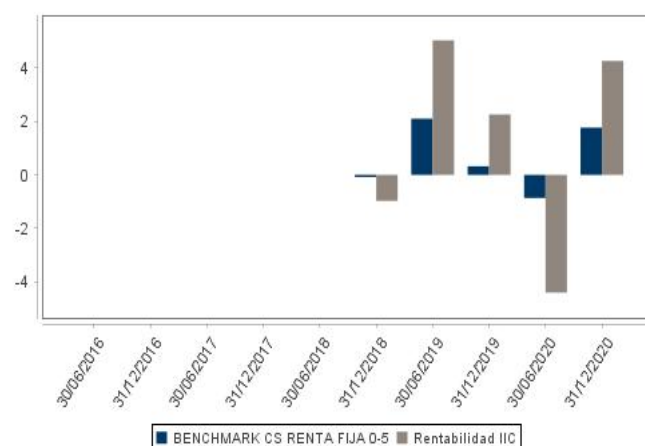
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,49	0,12	0,12	0,12	0,14	0,56	0,46		

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 CS RENTA FIJA 0-5 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
<b>Rentabilidad</b>	-0,69	2,18	1,84	6,91	-10,73	7,08	-2,54	4,16	0,51

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	28/10/2020	-2,81	16/03/2020	-0,96	29/05/2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,76	09/11/2020	1,99	25/03/2020	0,52	16/01/2019

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	7,23	2,43	2,70	7,47	11,59	2,45	2,82	1,48	4,44
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 CS RENTA FIJA 0-5	1,74	0,56	0,79	1,61	2,84	0,90	0,96	0,72	1,85
VaR histórico(iii)	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,81	2,72	2,45	2,53

(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)

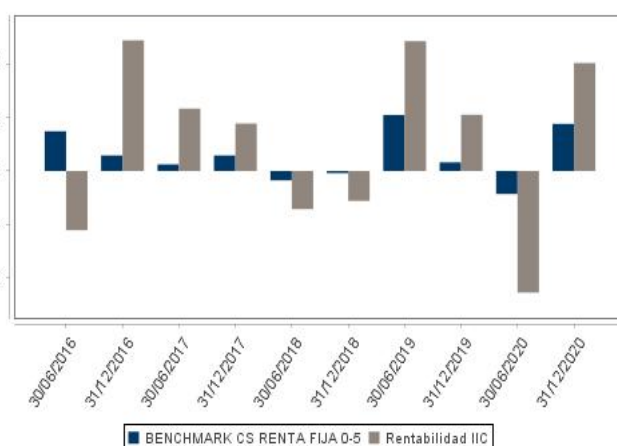
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,86	0,22	0,22	0,21	0,21	0,86	0,93	0,01	0,01

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
<b>Total fondos</b>	<b>1.619.638</b>	<b>6.362</b>	<b>3,02</b>

\* Medias.  
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.  
\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	216.024	85,60	220.194	85,37
* Cartera interior	41.858	16,59	39.883	15,46
* Cartera exterior	171.270	67,86	177.874	68,96
* Intereses de la cartera de inversión	2.896	1,15	2.437	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.047	13,89	36.113	14,00
(+/-) RESTO	1.299	0,51	1.619	0,63
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>252.370</b>	<b>100,00</b>	<b>257.926</b>	<b>100,00</b>

Notas:  
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>257.927</b>	<b>268.838</b>	<b>268.838</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,26	0,45	-5,81	-1.504,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,11	-4,69	-0,58	-2.196,29
(+) Rendimientos de gestión	4,42	-4,37	0,05	-2.250,65
+ Intereses	1,50	1,51	3,01	-0,71
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,82	-4,23	-1,41	-166,62
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,15	0,01	-0,14	-1.899,20
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,21	-1,63	-1,42	-112,74

	% 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)	0,04	0,03	0,07	26,52
+/- Otros resultados	0,00	-0,06	-0,06	-97,90
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,63	54,36
- Comisión de gestión	-0,28	-0,30	-0,58	-5,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	40,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>252.370</b>	<b>257.927</b>	<b>252.370</b>	

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

3. Inversiones financieras

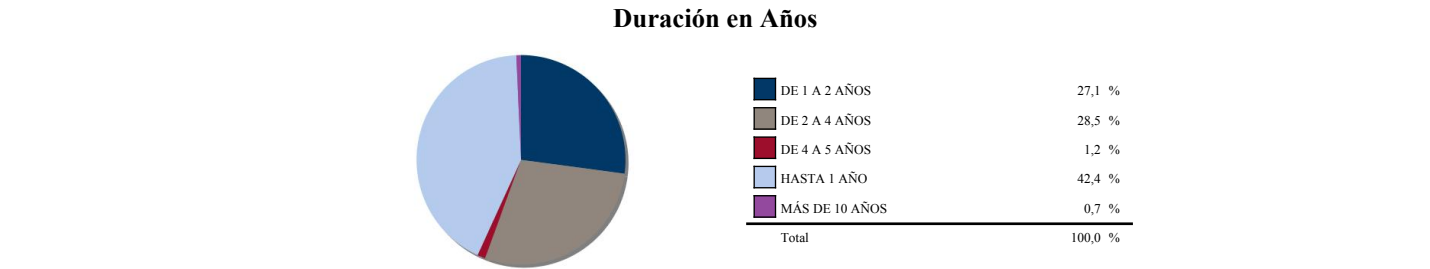
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.917	1,16	2.636	1,02	XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	6.346	2,51	6.213	2,41
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	7.493	2,97	7.244	2,81	XS1206540806 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,500 2022-03-20	EUR	2.027	0,80	1.967	0,76
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	5.236	2,07	4.876	1,89	XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	4.437	1,76	7.322	2,84
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	7.762	3,08	7.046	2,73	XS1216020161 - BONOS CENTRICA PLC 3,000 2021-04-10	EUR	7.014	2,78	6.884	2,67
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	4.160	1,65	3.497	1,36	XS1219498141 - BONOS RWE FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	0	0,00	4.460	1,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.568	10,93	25.299	9,81	XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	7.082	2,81	7.045	2,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.568	10,93	25.299	9,81	XS1379158048 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 5,125 2023-03-15	EUR	7.380	2,92	6.923	2,68
TOTAL RENTA FIJA		27.568	10,93	25.299	9,81	XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	7.405	2,93	7.206	2,79
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	10.193	4,04	10.096	3,91	XS1426039696 - BONOS UNICREDIT SPA 4,375 2022-01-03	EUR	2.093	0,83	2.058	0,80
TOTAL IIC		10.193	4,04	10.096	3,91	XS1490960942 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,750 2022-03-15	EUR	7.332	2,91	7.094	2,75
- Deposito DEUTSCHE BANK, S.A.E 1,900 2021 01 15	USD	4.096	1,62	4.488	1,74	XS1497755360 - BONOS ING GROEP N.V. 6,875 2022-04-16	USD	3.885	1,54	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.096	1,62	4.488	1,74	XS1572343744 - BONOS SSE PLC 4,750 2022-06-16	USD	1.281	0,51	1.354	0,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		41.857	16,59	39.883	15,46	XS1597324950 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	4.036	1,60	0	0,00
US912828UH11 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2023-01-15	USD	4.725	1,87	5.046	1,96	XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	2.056	0,81	1.957	0,76
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.725	1,87	5.046	1,96	XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	5.524	2,19	5.298	2,05
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	7.246	2,87	6.469	2,51	XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,009 2022-03-26	EUR	2.168	0,86	960	0,37
USF1R15XK367 - BONOS BNP PARIBAS 7,375 2025-08-19	USD	6.403	2,54	6.612	2,56	XS1821814982 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,217 2023-11-15	EUR	6.700	2,65	6.052	2,35
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	6.340	2,51	6.631	2,57	XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2168-05-01	EUR	7.014	2,78	6.653	2,58
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	7.514	2,98	7.278	2,82	US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	3.847	1,52	4.088	1,58
IT0005108490 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 1,625 2023-06-12	EUR	0	0,00	4.774	1,85	US87425EAN31 - BONOS REPSOL OIL & GAS CAN 5,500 2041-11-15	USD	1.722	0,68	1.742	0,68
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	0	0,00	5.533	2,15	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		164.161	65,04	159.694	61,91
FR0013260486 - BONOS RCTI BANQUE SA 0,124 2022-03-14	EUR	7.015	2,78	1.951	0,76	DE000DL19TX8 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,148 2020-12-07	EUR	0	0,00	6.980	2,71
CH0236733827 - BONOS UBS AG 4,750 2021-02-12	EUR	1.639	0,65	1.649	0,64	XS1038646078 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,600 2021-02-26	EUR	2.514	1,00	2.555	0,99
US05578UAA25 - BONOS BANCO BPCE SA 5,700 2023-10-22	USD	1.853	0,73	1.990	0,77	XS1439749109 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 0,375 2020-07-25	EUR	0	0,00	1.516	0,59
XS0619547838 - BONOS ABN AMRO BANK NV 6,250 2022-04-27	USD	2.821	1,12	3.102	1,20	AU3CB0240844 - BONOS ANHEUSER-BUSCH NORTH 3,750 2020-08-07	AUD	0	0,00	2.065	0,80
XS0808635436 - BONOS UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	7.038	2,79	6.913	2,68	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.514	1,00	13.116	5,09
XS0989394589 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,500 2023-12-11	USD	913	0,36	963	0,37	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		171.400	67,91	177.856	68,96
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	4.308	1,71	6.877	2,67	TOTAL RENTA FIJA		171.400	67,91	177.856	68,96
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	7.193	2,85	6.725	2,61	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		171.400	67,91	177.856	68,96
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	7.209	2,86	6.951	2,69	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		213.257	84,50	217.739	84,42
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	7.320	2,90	0	0,00						

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



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



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
SUBYACENTE DOLAR/BRL	Compra Futuro SUBYACENTE DOLAR/BRL 100000	3.579	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH. 0.00% VTO. 15/02/2030	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH. 0.00% VTO.15/02/20	25.701	Inversión
SUBYACENTE DOLAR/BRL	Venta Futuro SUBYACENTE DOLAR/BRL 100000	3.579	Inversión	BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5% 01/03/2030	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5%	9.530	Inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	19.347	Inversión	US TREASURY N/B 2.250% VTO. 15/11/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.250% VTO.15/11/2027	7.540	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>26.505</b>		<b>Total otros subyacentes</b>		<b>56.980</b>	
BONO DEL ESTADO 0.6% VTO. 31/10/2029	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.6% VTO.	8.183	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>83.485</b>	
BONO UK TREASURY 4.75% VTO 07/12/2030	Venta Futuro BONO UK TREASURY 4.75% VTO	6.026	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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 9.039.252,28 euros, suponiendo un 3,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 300,50

euros.

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 781,60 euros, lo que supone un 0,00% 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 y al cierre del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija es del 100%. A 31 de diciembre, en torno al 2% de la cartera se encontraba invertida en depósitos con liquidez diaria sin penalización por cancelación. Hemos ido reduciendo a lo largo del semestre nuestra exposición a depósitos debido a que los bancos no están dispuestos a remunerarlos. Por otro lado, el fondo mantenía a cierre del semestre un 14% en cuenta corriente.

El principal atractivo del crédito desde inicio de año lo seguimos encontrado en la deuda subordinada. A pesar del impacto en crédito del Covid-19, hemos continuado apostando por diferentes activos en la estructura de capital de compañías con buen rating y elevada solvencia (híbridos corporativos). En Europa, hemos apostado por la deuda Tier1 y Tier2 financiera, siendo muy selectivos. La posición actual en subordinados financieros es de un 38% (de los cuáles un 30% es Tier1) y un 27% en híbridos corporativos.

Seguimos infraponderados en deuda pública. Como consecuencia de la intervención de los Bancos Centrales, las curvas se han aplanado y los tipos de interés continúan marcando mínimos históricos.

La duración de la cartera sigue siendo muy reducida, ya que estamos cortos de bono americano a diez años, que creemos va a volver por encima del 1% cara a final de año, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros con un peso en torno al 6%. Además, mantenemos una posición corta de bono alemán a diez años, ya que en cualquier momento podría producirse un repunte del forward de inflación, que elevaría los tipos a largo plazo de la curva alemana.

Respecto al dólar, seguimos positivos y mantenemos una exposición del 6%, aunque posiblemente aumentemos posiciones si nos acercamos a niveles de 1,23 de Euro / Dólar. También tenemos un 2% de exposición a dólar australiano.

A la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1.62 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 1.62%.

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

Como motivo del impacto en valoración de los bonos por el Covid-19, decidimos mantener nuestras posiciones a finales de marzo de 2020 porque pensábamos que la recuperación sería rápida y estábamos en lo cierto. La intervención de los gobiernos en materia de política fiscal y de los Bancos Centrales con política monetaria ha sido tan contundente, tan rápida y tan efectiva que los mercados de crédito han recuperado en cuestión de pocos meses casi todas las pérdidas en valoración. El Banco Central Europeo mantiene las subastas de liquidez a largo plazo a los bancos para continuar fomentando el crédito en toda Europa. La tasa de default en Europa se sitúa actualmente por debajo del 2%.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 4,26% para la clase A y un 4,05% para la clase B% y se ha situado muy por encima de la rentabilidad del 1,77% del índice de referencia.

El fondo continúa más expuesto que su benchmark a crédito con una mayor componente Beta, especialmente vía híbridos corporativos y deuda subordinada de financieras. El overperformance viene motivado por el hecho de haber estado más expuesto que el benchmark a crédito, tanto financiero, como no financiero.

En crédito, nuestras posiciones en híbridos y subordinadas financieras han recuperado casi todas las pérdidas del primer trimestre de 2020. Especialmente positivo ha sido el comportamiento de las subordinadas de compañías de seguros, pero también de los CoCos y de los híbridos corporativos.

Nuestra estrategia en el fondo continúa siendo bajar en la estructura de capital, a pesar del Covid-19, hacia bonos subordinados de compañías en las que nos sentimos cómodos, siendo calificada como Investment Grade su deuda senior. Preferimos este tipo de estrategia, antes que invertir en deuda senior High Yield más especulativa.

Los bonos en los que invertimos son muy líquidos. Nos aseguramos antes de comprar un activo que haya un número amplio de entidades financieras a ofrecernos contrapartida.

En la estrategia para este año evitamos todo el crédito a largo plazo, haciendo la excepción en subordinadas de aseguradoras que tiene niveles de solvencia muy elevado, y siempre midiendo bien el riesgo de crédito.

Los bancos centrales ya han decidido que no van a subir los tipos de interés a lo largo del 2020, pero sí que creemos que se puede producir un repunte en la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa a medida que nos vayamos acercando a final de año por el forward de inflación. Para apoyar esta estrategia, mantenemos una posición corta de tipos de interés, tanto en Estados Unidos, como en Europa.

La duración con derivados de la cartera es muy reducida, ya que estamos cortos de bono alemán y americano a diez años. En nuestra opinión, el bono americano a diez años podría volver por encima del 1% durante el primer trimestre de 2021, por lo que mantenemos nuestra posición corta vía futuros por un peso cercano al 6%, mientras el Bund alemán estimamos que alcance el -0,20% durante el primer semestre del año 2021. Nuestra exposición corta de bono alemán es del 10% a cierre de semestre.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 6,03%.

#### **d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 4,26% para la clase A y un 4,05% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 252.369.809,57 euros y los partícipes se han reducido hasta 1075 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,23% para la clase A y un 0,43% 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 en línea con el 4,17% 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 período fueron: HSBC HOLD 5.25% PER C 16/09/22 COCO.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A 31 de diciembre de 2020, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. Las principales posiciones cortas en tipos de interés han sido sobre el bono americano (-6%) y bono alemán (-10%) a diez años, pero también sobre el bono UK (-2%) y España (-3%) e Italia (-4%) a diez años.

Como consecuencia de la intervención del Bancos Centrales, y sobre todo, de los diferentes programas de compra de deuda pública, dichas posiciones continúan generando en su conjunto un resultado negativo para el fondo.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 20,23%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 8,99%

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

**d) Otra información sobre inversiones.**

A 31 de diciembre de 2020, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 37,03% del patrimonio.

**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 -3,98%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2020, ha sido 7,28%, 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 1,74%.

El fondo está más expuesto que su benchmark, tanto a híbridos corporativos como a deuda subordinada de entidades financieras, lo que ha provocado que la volatilidad superara a la del índice de referencia.

**5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

**9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

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.

Uno de los factores que más ha movido el crédito los últimos tiempos son los flujos, por lo que vamos a tratar de tomar posiciones en situaciones de estrés, teniendo la liquidez preparada para ello. Actualmente la liquidez se sitúa en el 14%. Es posible que veamos situaciones de volatilidad durante el próximo año 2021. Los tres principales desafíos a los que nos enfrentábamos en el 2020 eran la evolución de la pandemia a nivel global, las elecciones americanas del pasado 3 de noviembre y el acuerdo sobre el Brexit entre Reino Unido y la Unión Europea el pasado 31 de diciembre. No podemos negar que actualmente tenemos más claridad sobre dichos desafíos.

La duración de la cartera de contado sigue siendo reducida de 1,5 años, por lo que la volatilidad del fondo según se acerca la fecha call de los bonos es cada vez menor.

En la estrategia para el próximo año evitamos todo el crédito a largo plazo, haciendo la excepción en subordinadas de aseguradoras, ya que creemos que surgirán oportunidades al ir Solvencia II con cierto retraso respecto a Basilea III, pero siempre midiendo bien el riesgo de crédito.

Los bancos centrales ya han decidido que no van a subir los tipos de interés durante un largo período, pero sí que creemos que se puede producir un repunte en la pendiente de la curva de tipos de interés en Estados Unidos y Europa, como consecuencia de los diferentes planes de estímulo fiscal que hay planeados para el primer semestre de 2021, lo que podría provocar cierto repunte en las expectativas de inflación. Para apoyar esta estrategia, vamos a mantener nuestras posiciones cortas en tipos de interés, tanto en Estados Unidos, como en Europa.

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 participe 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