

Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	KPMG AUDITORES, S.L.	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: 4. 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 (SOLFAME index) y 30% AFIS1DAY

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable, y el resto de la exposición total en renta fija. Dentro de la exposición en renta variable, al menos un 90% se invertirá en compañías en la 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 parte no invertida en renta variable estará en renta fija 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 renta fija oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de renta fija y renta variable 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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

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

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 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,22	0,30	0,30	0,31	0,30	1,23	1,34	1,30	1,34

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.

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 a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	1.038.712	2.184	-0,77
Renta Fija Internacional	245.098	1.220	-1,05
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	29.290	275	-7,99
Renta Variable Euro	73.196	640	-14,41
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	191.074	568	-7,13
Total fondos	1.577.370	4.887	-2,35

* 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 período

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	9.524	81,87	8.104	95,52
* Cartera interior	2.504	21,52	3.203	37,75
* Cartera exterior	7.020	60,35	4.899	57,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.178	18,72	522	6,15
(+/-) RESTO	-69	-0,59	-142	-1,67
TOTAL PATRIMONIO	11.633	100,00	8.484	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)	8.484	8.256	8.256	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	44,10	5,73	52,51	784,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-12,17	-3,09	-15,85	4.187,79
(+) Rendimientos de gestión	-11,55	-2,44	-14,60	3.979,49
+ Intereses	-0,02	0,03	0,00	-194,23
+ Dividendos	0,45	0,99	1,41	-47,58
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,12	0,23	9,94
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,73	-2,42	-13,72	409,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,51	-0,04	-1,65	4.044,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,43	-0,59	-1,00	-16,76
+/- Otros resultados	0,58	-0,53	0,13	-226,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,66	-1,28	210,54
- Comisión de gestión	-0,50	-0,49	-0,99	18,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	2,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	221,82
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,12	-48,65
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-2,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-2,24
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.633	8.484	11.633	

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	%		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	0	0,00	148	1,75	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	96	0,83	110	1,30
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	140	1,20	0	0,00	NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	146	1,26	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	269	2,31	128	1,51	DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	362	3,11	126	1,49
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS	EUR	116	0,99	147	1,73	DE0005575708 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	175	2,06
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	241	2,07	126	1,48	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	250	2,15	199	2,34
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	290	2,49	125	1,47	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	114	0,98	0	0,00
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	182	1,56	0	0,00	DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR	280	2,40	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	114	0,98	0	0,00	DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	235	2,02	129	1,52
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	109	0,94	114	1,34	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	170	2,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	155	1,34	93	1,09	DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	214	1,84	113	1,33
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	136	1,60	DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	171	1,47	137	1,61

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	%		
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.616	13,88	1.017	11,97	NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	185	1,59	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.616	13,88	1.017	11,97	NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	162	1,39	121	1,43
ES0106933015 - PARTICIPACIONES IMANTIA CAPITAL, SGHIC, SA	EUR	0	0,00	512	6,03	CH0021783391 - ACCIONES PARGESA HOLDING SA-BR	CHF	192	1,65	0	0,00
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	0	0,00	779	9,18	CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	259	2,23	129	1,52
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHIC	EUR	881	7,58	888	10,47	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	0	0,00	192	2,27
TOTAL IIC		881	7,58	2.179	25,68	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	284	2,44	191	2,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.497	21,46	3.196	37,65	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	205	1,76	0	0,00
XS1764364763 - BONOS CREDIT SUISSE 0,000 2021-03-09 *	USD	0	0,00	234	2,76	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	89	1,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	234	2,76	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	111	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	234	2,76	LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	202	1,74	99	1,17
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	234	2,76	CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	201	1,73	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	352	3,03	126	1,49	LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	195	1,68	153	1,81
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	158	1,36	0	0,00	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	382	3,29	81	0,96
PPTI0AM00006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUCTORA	EUR	112	0,96	130	1,53	US3825501014 - ACCIONES GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE	USD	0	0,00	109	1,28
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	245	2,11	117	1,38	US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	91	1,08
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	90	1,06	CA7751092007 - ACCIONES ROGERS COMMUNICATIONS	CAD	237	2,04	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	146	1,72	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	222	1,91	125	1,48
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	0	0,00	174	2,06	CA8029121057 - ACCIONES SAPUTO INC	CAD	200	1,72	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	0	0,00	159	1,88	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	297	2,55	0	0,00
GB00B8W67662 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL PLC	USD	77	0,66	80	0,95	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.019	60,35	4.147	48,93
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	341	2,93	0	0,00	TOTAL RENTA VARIABLE		7.019	60,35	4.147	48,93
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	121	1,04	0	0,00	DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	182	2,15
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	146	1,72	LU0860367894 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	317	3,74
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	203	1,74	196	2,31	TOTAL IIC		0	0,00	499	5,89
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	162	1,39	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.019	60,35	4.880	57,58
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	157	1,35	59	0,70	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.516	81,81	8.076	95,23
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	74	0,87						

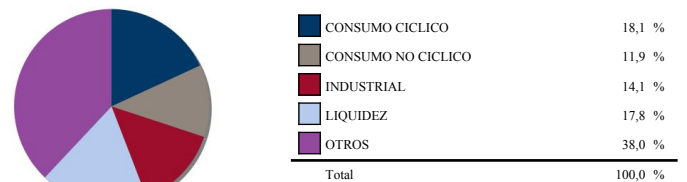
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

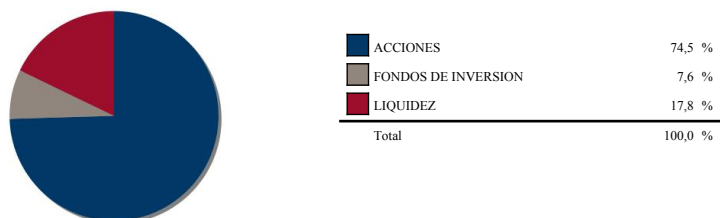
Duración en Años



Sector Económico



Tipo de Valor



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Compra Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	132	Inversión	DIV: USD	Compra Forward Divisa USD EUR Fisica	166	Inversión
Total subyacente renta variable		132		DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR USD Fisica	1.351	Inversión
TOTAL DERECHOS		132		DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR USD Fisica	101	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR CHF Fisica	301	Inversión	Total subyacente tipo de cambio		1.952	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR CHF Fisica	33	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		1.952	

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 6.951,13 euros, lo que supone un 0,07% 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

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

La volatilidad del trimestre empezó cuando el presidente de la Fed Jerome Powell sugirió que el tipo oficial estadounidense se encontraba aún "muy lejos" de la neutralidad, dejando entrever que la Fed no iba a dejar de incrementar los tipos de interés en el futuro inmediato. La curva de tipos reaccionó al alza y el Bono del Tesoro a 10 años se situó brevemente por encima del 3,2%. Los inversores en renta variable comenzaron a preocuparse por la posibilidad de que la velocidad de las subidas de tipos fuese superior a la prevista, provocando con ello ventas masivas de la renta variable a lo largo de todo octubre. Aunque a comienzos de noviembre se produjo un breve repunte, a partir de la segunda semana de noviembre, la renta variable volvió a desplomarse y en este caso los precios de los bonos subieron, en una escena clásica de aversión al riesgo.

Los mercados han comenzado a preocuparse por el hecho de que EE. UU. se encuentra en una fase tardía de su ciclo económico. Si bien las rebajas fiscales contribuyeron a impulsar el crecimiento y los beneficios corporativos en 2018, los inversores son conscientes de que el estímulo fiscal irá desvaneciéndose una vez superada la primera mitad de 2019. A este respecto, las elecciones de mitad de mandato de comienzos de noviembre fueron una cita importante. Sin embargo, con la victoria de los Demócratas en la Cámara de

Representantes, la probabilidad de que lleguen medidas adicionales de estímulo fiscal antes de las próximas elecciones se reduce de forma significativa.

En noviembre, Powell mantuvo la línea previa de sus declaraciones, pero rebajando ligeramente el tono al manifestar que los tipos se encontraban "justo por debajo" del rango de neutralidad estimado. Sin embargo, aunque la Fed en su reunión de diciembre sí que redujo de tres a dos sus expectativas de subidas de tipos durante el siguiente año, la medida fue menos "dovish" de lo que esperaban los mercados, especialmente a la vista del mensaje de Powell de que el plan de reducción del balance se encontraba en "piloto automático".

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

En el Reino Unido, la incertidumbre permanente derivada de las negociaciones sobre el Brexit ha lastrado la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha mantenido los tipos en un 0,75 %. Aunque la situación en torno al Brexit sigue siendo muy incierta, las probabilidades de un Brexit duro son bajas, ante la capacidad del parlamento británico para revocar el Artículo 50 en cualquier momento, sumado al hecho de que una salida sin acuerdo conduciría a una frontera dura en Irlanda y tendría importantes repercusiones sobre la economía del Reino Unido.

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

Los mercados de crédito también experimentaron dificultades a lo largo del trimestre. Los ratios de deuda/PIB se han incrementado hasta su nivel máximo en más de 70 años, y el rating medio del índice de "investment grade" estadounidense se ha deteriorado. Puesto que el volumen de liquidez es muy inferior al anterior a la crisis financiera, una eventual oleada de rebajas en las calificaciones podría someter a los mercados de crédito a tensiones adicionales.

A lo largo del trimestre, el precio del crudo se desplomó debido en parte al incremento en la oferta, encabezado por la producción de "shale oil" en EE. UU. Los temores relativos a las previsiones de crecimiento mundial han actuado también como lastre sobre los precios. Los últimos acuerdos de reducción de la producción por parte de la OPEP + Rusia han ayudado a calmar el mercado del crudo.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -6,36%, el patrimonio ha aumentado hasta los 11.633.254,81 euros y los participantes se han incrementado hasta 149 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -3,71% del índice de referencia.

El fondo ha tenido algo más de exposición a sectores algo más cíclicos como industriales vinculadas al sector automoción (Duerr, Gestamp, Exor y Volkswagen), así como al sector minero (Arcelor y Aperam). Y por otro lado ha estado menos expuesto que el benchmark a compañías del sector de consumo no cíclico. Estas apuestas sectoriales son las que justifican la mayor caída del fondo frente al benchmark en el período.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 28,46% y 61,13%, respectivamente y a cierre del mismo de 7,58% en renta fija y 74,26% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El fondo ha finalizado el año algo más invertido que el benchmark en renta variable, un 74,26% frente a un 70% del benchmark. Es importante destacar en cualquier caso que ha sido en diciembre, después de las caídas, cuando se han realizado las compras que hay llevado al fondo a estar sobreponderado.

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. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 12,22%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%, y la de su índice de referencia un 8,29%.

Se cumplen ya casi 2 meses desde el inicio de la andadura de CS Family Business FI y nos encontramos ante la primera oportunidad de dirigirnos a ustedes.

El lanzamiento del fondo ha coincidido con una época de fuertes caídas bursátiles. Las razones que explican estos fuertes descensos son varias: los temores a una recesión a nivel global, las tensiones comerciales entre China y EEUU y la desaceleración económica de la primera como consecuencia de éstas, el riesgo político en Europa, el Brexit, etc. Como en casi todos los periodos de caídas nunca faltan argumentos para justificar esas caídas e incluso para augurar caídas adicionales, o recuperaciones virulentas. Algunos sectores de la sociedad argumentan que los economistas somos especialistas en explicar los acontecimientos una vez que han ocurrido, pero que rara vez somos capaces de anticiparlos. Cuando uno ve la virulencia con la que varía la visión y el sentimiento de muchos agentes del mercado resulta inevitable simpatizar en cierta manera con dichas afirmaciones.

Nosotros somos escépticos respecto a nuestra capacidad para predecir el comportamiento del mercado a corto plazo, pero sin embargo confiamos en nuestra capacidad para generar rendimientos positivos a largo plazo a través del análisis a fondo de las compañías en las que invertimos. Intentamos aprovechar lo que consideramos que es nuestra ventaja competitiva, lo que mejor sabemos hacer; analizar y valorar negocios.

Precisamente por el momento que estamos viviendo, y dado el corto periodo de tiempo que lleva el fondo, queremos aprovechar esta primera carta a inversores para explicar detenidamente las razones que nos han llevado a lanzar un fondo que invierta en empresas familiares, porque creemos que son razones que cobran especial importancia en un entorno como el actual.

Uno de los principales males del capitalismo actual es la excesiva visión de corto plazo. Los principales agentes financieros, empresas y accionistas, buscan maximizar el beneficio a corto plazo, sin prestar demasiada atención al largo plazo. Muchos son los ejemplos de planes estratégicos realizados por empresas de distintos sectores apostando por incrementar el beneficio en solo 2 ó 3 años, descuidando la estrategia de la empresa a largo plazo. Pasado el periodo del plan estratégico muchos equipos directivos aprovechan el éxito para dar el salto a otra empresa para intentar repetir la gesta.

Pues bien, nosotros creemos que debido a esta "esquizofrenia" cortoplacista que domina los mercados, lo que tiene sentido es hacer justo lo contrario; invertir en empresas con estrategias claras a largo plazo, que no se preocupen tanto de maximizar el beneficio a corto plazo como de generar valor en el largo plazo para sus accionistas.

Aquí es donde cobra especial relevancia la figura de las familias dentro de la gestión de las empresas controladas por las mismas. En una ocasión leímos un informe de análisis sobre una empresa familiar belga de distribución alimenticia llamada Colruyt, en la que el analista escribía literalmente que no recomendaba invertir en la empresa porque al principal accionista y consejero delegado de la empresa no le preocupaba la siguiente publicación de resultados sino como la empresa estaba posicionada de cara a las siguientes generaciones. Lo que para el analista era una razón para no invertir para nosotros era una razón para justo lo contrario, analizarla en detalle como posible candidata a entrar en nuestras carteras.

Otro factor diferencial importante de las empresas familiares es la alineación de intereses; el hecho de que las familias fundadoras y principales directivos tengan gran parte de su riqueza invertida en la empresa hace que tengan sus intereses alineados con los de los accionistas minoritarios, lo que entre otras cosas les lleva a hacer una gestión prudente en términos de endeudamiento, priorizando la financiación con recursos propios frente a recursos ajenos, así como en términos de distribución de capital.

Esto no quiere decir que todas las empresas familiares sean una buena inversión; a veces la familia es el freno a la solución de los problemas, hay ejemplos de empresas familiares con exceso de voracidad compradora o "empire building", y no es lo mismo visión de largo plazo que inmovilismo. Es por esto que resulta crítico analizarlas caso a caso poniendo especial énfasis en analizar el gobierno corporativo, el papel de la familia en la fijación de los objetivos de las empresas así como por supuesto, la valoración. En definitiva, en un momento como el actual en el que la incertidumbre es muy elevada, tiene sentido invertir en empresas con visión de largo plazo, gestión prudente y poco endeudadas como son en media las empresas familiares. Hoy probablemente más que nunca, la gestión se debe de centrar en minimizar los errores para evitar incurrir en la pérdida permanente de capital, por eso consideramos que extraer nuestras ideas de inversión del universo de empresas familiares definitivamente nos puede ayudar a conseguir esos objetivos.

Por otro lado son varios los estudios que ya han demostrado que las empresas familiares se comportan mejor que las no familiares en el largo plazo, y especialmente en periodos de mercados bajistas.

A cierre de año el fondo tenía cerca de 40 valores. Evidentemente no tenemos espacio para explicar el racional de la inversión de todas ellas pero sí que nos gustaría destacar algunas apuestas que puedan servir como una muestra de nuestra filosofía de inversión. Jerónimo Martins SPGS: empresa de distribución alimentaria fundada hace 225 años por un joven gallego de nombre Jerónimo Martins, con presencia en Portugal, Polonia y Colombia. La principal historia de éxito de la compañía es el negocio en Polonia, donde desde su entrada en el año '95 hasta el día de hoy ha crecido hasta alcanzar una cuota de mercado superior al 20%. Probablemente sólo haya otras 2 compañías con un posicionamiento similar al de Jerónimo Martins en Polonia: Colruyt en Bélgica y Mercadona en España. La compañía tiene ROCEs ajustados por alquileres constantes del 20%, muy por encima de la media del sector. Recientemente la acción ha sufrido como consecuencia de las medidas implementadas por el gobierno polaco de restringir las aperturas de las grandes superficies los domingos. Es una medida que se está implementando de manera paulatina en 3 años y que está teniendo efecto en el crecimiento de ventas de la compañía y del sector. Por lo tanto no nos encontramos ante un problema propio de la compañía, sino a un factor exógeno que temporalmente, y a todos los competidores por igual, les está restando crecimiento de ventas debido al menor número de días de apertura.

El negocio de Colombia todavía da pérdidas, pero no hay que perder de vista que el negocio de distribución es un negocio a largo plazo en que lleva su tiempo asentarse y rentabilizarlo, como demuestra el propio ejemplo de Biedronka, que lleva 20 años ya en el país (en Colombia entraron en 2012). Consideramos que se trata del típico caso de una compañía en la que el mercado hace de un problema coyuntural uno estructural. Los datos de ventas en Polonia están siendo peores pero no porque la posición competitiva ni la calidad del negocio de la compañía se haya visto mermada. Este factor ha llevado a la compañía a cotizar a múltiplos sobre la capacidad de generación de flujo de caja libre mínimos de los últimos años.

Comcast: Principal operador de cable de EEUU. Es además el operador número uno de EEUU en banda ancha con 27m de clientes, así como el dueño de los Estudios Universal, conocidos por producir películas y tener parques temáticos de atracciones. Recientemente ha adquirido Sky en una dura puja con Disney. Brian L. Roberts, hijo del fundador, comanda las operaciones. La compañía ha generado un retorno anualizado para los accionistas del 14% vs el 8% del SP 500 en sus casi 40 años de andadura. El mercado ha castigado a la cotización por la puja de Fox y posterior compra de Sky y por el famoso "cord-cutting" o pérdida de clientes en el cable en favor de plataformas alternativas como Netflix. El mercado ignora que la compañía está más que compensando la caída de clientes en cable con el incremento de clientes en banda ancha donde es número 1 en EEUU, y respecto a la puja sobre Sky el mercado no tiene en cuenta el historial de adquisiciones de Comcast, una de las principales fuentes de generación de valor de la compañía a lo largo de su historia. Por poner un ejemplo, en 2011 adquirió los estudios Universal a General Electric después de un primer acuerdo alcanzado en plena crisis en 2009. Desde su integración total en 2011 la compañía ha multiplicado el beneficio operativo de la división por 3x.

Por este tipo de operaciones y su historial de gestión Brian L. Roberts es considerado uno de los directivos de mayor prestigio de EEUU y en sus cartas a accionistas nunca deja de resaltar su compromiso por generar valor para los accionistas. En estos momentos la compañía a pesar de tener su beneficio y generación de caja en máximos históricos cotiza a un PER de 12x y un FCF yield cercano al 10%. Comcast es la principal apuesta por peso del fondo.

Esperamos seguir compartiendo con ustedes nuevas ideas de inversión del fondo en ocasiones venideras. Además, tenemos el convencimiento de que las caídas vividas nos va a permitir tener la oportunidad de invertir en buenos negocios a precios atractivos. Para terminar nos gustaría una vez más resaltar nuestra convicción e ilusión en el proyecto que acaba de nacer, que confiamos y esperamos sea exitoso. Estamos convencidos de que tendremos momentos mejores y peores, por lo que trabajamos para ser

merecedores de su confianza especialmente en los menos favorables.

Les animamos a que nos acompañen en este apasionante reto que tenemos por delante. A 31 de diciembre de 2018, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones), con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,59%.

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.

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

No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2018.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

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

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

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

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

Criterios cualitativos

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

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

II. Personal identificado

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

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, 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.
- Personal con funciones de control.

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

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

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

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

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

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

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

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

Esto ha supuesto un 0,21% sobre el patrimonio medio del ejercicio.

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