

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: 11/07/1991

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

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Euro
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI EMU Mid Cap Index (MXEMMC Index) + 50% MSCI EMU Small Cap Local Index (MCLDEMU Index)

Se informa que en el folleto del fondo hay un error en el ticker de referencia del índice MSCI EMU Small Cap Local Index, ya que el correcto es el MCLDEMU Index

El Fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de capitalización media/baja (inferior a 10.000 millones de euros). Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados del área euro. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores/mercados de países europeos.

La parte no expuesta a renta variable estará en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados de renta fija serán principalmente de la zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos mediana (rating mínimo BBB-). En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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

Podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

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

El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

El Fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura 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.

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 EUROPE SMALL&MID CAP CLA A	1.564.208,69	1.813.166,01	119	131	EUR	0,00	0,00	300.000,00	NO
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA B	490.772,46	677.599,90	131	157	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA A	EUR	18.366	27.919	672	1.314
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA B	EUR	5.348	7.377	4.810	6.119

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA A	EUR	11,7412	15,1281	12,8433	12,5127
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA B	EUR	10,8962	14,1451	12,1072	11,9200

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA A	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA B	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA A		0,05		0,10	patrimonio
CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA B		0,05		0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,22	0,26	0,49	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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 EUROPE SMALL&MID CAP CLA A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad	-22,39	-17,06	-4,12	-0,77	-1,65				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	23/10/2018	-2,88	23/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	16/10/2018	2,29	16/10/2018		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,04	18,07	9,62	10,57	11,78				
Ibex-35	13,66	15,86	10,52	13,40	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,18				
BENCHMARK CS EU SMALL&MID CAP FI	12,73	16,25	8,16	10,77	13,99				
VaR histórico(iii)	7,93	7,93	4,96	4,55	4,63				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

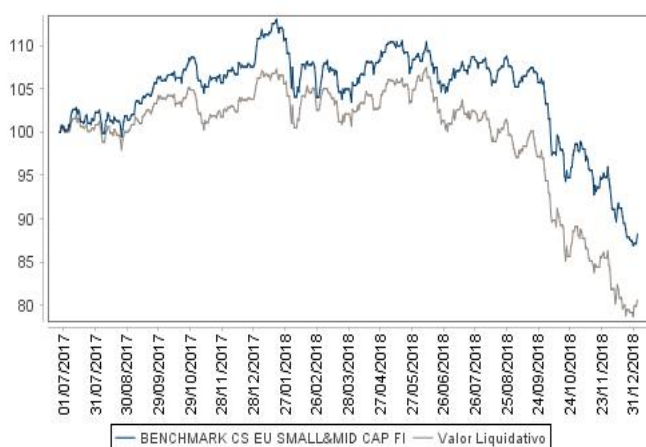
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

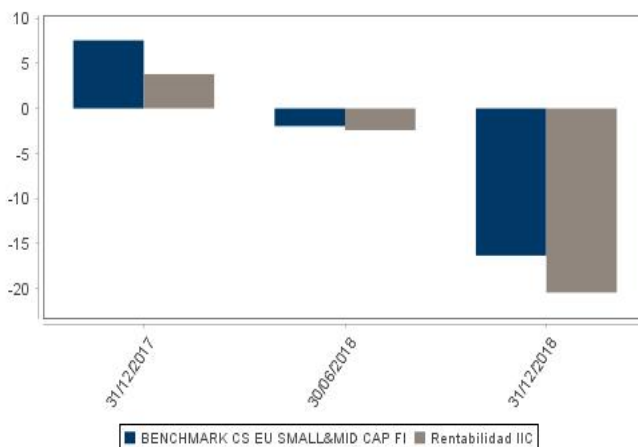
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,64	0,65	0,59

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Marzo de 2017. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

A) Individual CS EUROPE SMALL&MID CAP CLA B Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Rentabilidad	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
	-22,97	-17,21	-4,30	-0,96	-1,83				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,88	23/10/2018	-2,88	23/10/2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,29	16/10/2018	2,29	16/10/2018		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,04	18,08	9,63	10,57	11,79				
Ibex-35	13,66	15,86	10,52	13,40	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,24	0,36	0,18				
BENCHMARK CS EU SMALL&MID CAP FI	12,73	16,25	8,16	10,77	13,99				
VaR histórico(iii)	7,98	7,98	5,02	4,61	4,69				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

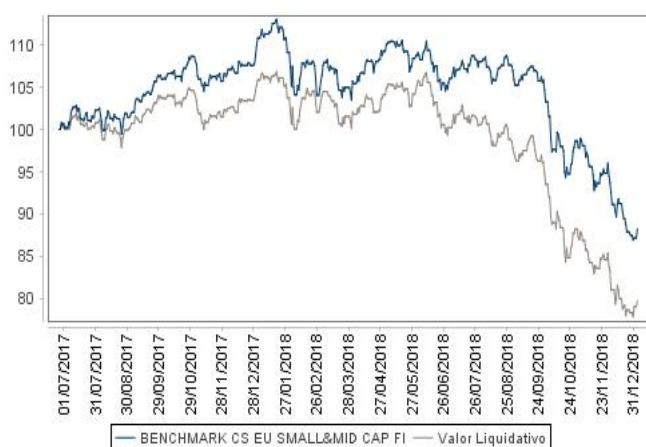
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

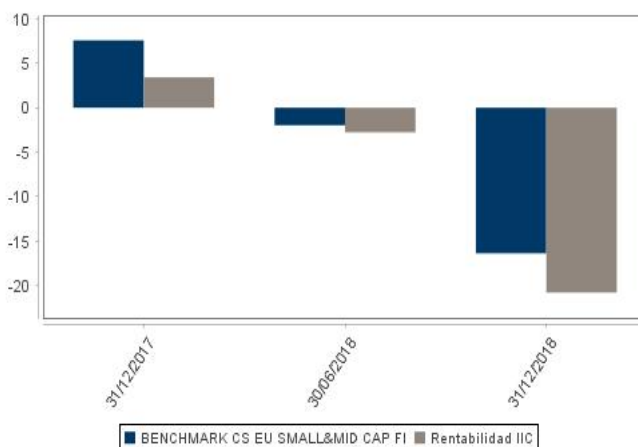
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,62	0,41	0,41	0,40	0,40	1,63	1,69	1,70	1,65

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Marzo de 2017. 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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 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	22.390	94,42	34.285	95,01
* Cartera interior	6.568	27,70	6.969	19,31
* Cartera exterior	15.822	66,72	27.316	75,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.112	4,69	2.363	6,55
(+/-) RESTO	212	0,89	-561	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	23.714	100,00	36.087	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)	36.088	35.296	35.296	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-18,43	4,58	-11,59	-430,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-21,99	-2,47	-22,50	-1.046,70
(+) Rendimientos de gestión	-21,45	-1,77	-21,26	-841,66
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	221,08
+ Dividendos	0,77	1,69	2,55	-62,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,00	-3,07	-23,20	488,40
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,44	0,03	-0,36	-1.195,07
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-0,22	-0,24	-99,89
+/- Otros resultados	0,22	-0,20	-0,01	-193,55
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,70	-1,24	-205,04
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,94	-16,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-16,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	0,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-73,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,17	-0,18	-98,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.713	36.088	23.713	

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

3. Inversiones financieras

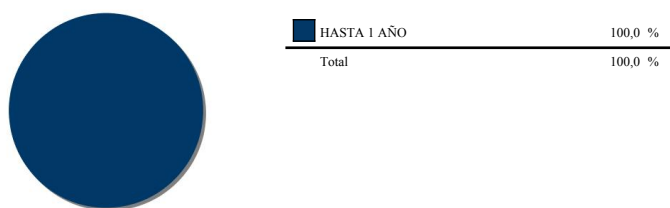
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	899	2,49	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	688	2,90	739	2,05
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	762	3,22	0	0,00	FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	1.131	4,77	1.448	4,01
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	823	3,47	1.262	3,50	NL0000302636 - ACCIONES F VAN LANSCHOT BANKIERS	EUR	607	2,56	886	2,46
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	346	1,46	439	1,22	AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	889	3,75	1.207	3,35
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	860	3,63	1.378	3,82	IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	553	2,33	1.282	3,55
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS	EUR	482	2,03	612	1,69	IT0003097257 - ACCIONES BIESSE SPA	EUR	77	0,33	368	1,02
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	291	1,23	0	0,00	IT0003697080 - ACCIONES GEOX SPA	EUR	0	0,00	240	0,67
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	593	2,50	1.320	3,66	BE0003883031 - ACCIONES CFE	EUR	625	2,64	735	2,04
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	768	3,24	1.040	2,88	FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	634	2,68	828	2,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.925	20,78	6.950	19,26	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	765	3,23	1.295	3,59
TOTAL RENTA VARIABLE		4.925	20,78	6.950	19,26	DE0007193500 - ACCIONES KOENIG & BAUER AG	EUR	478	2,02	811	2,25
ES015598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.635	6,89	0	0,00	GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	546	2,30	858	2,38
TOTAL IIC		1.635	6,89	0	0,00	GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP PLC.	GBP	0	0,00	644	1,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.560	27,67	6.950	19,26	FR0010533075 - ACCIONES GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	826	3,48	1.062	2,94
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	512	2,16	812	2,25	FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	708	2,98	1.091	3,02
P1PT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL EMPRESA PRODUCTORA	EUR	944	3,98	1.198	3,32	NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	650	2,74	929	2,57
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	205	0,86	927	2,57	FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	292	1,23	881	2,44
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP SE	EUR	232	0,98	487	1,35	FR0012789949 - ACCIONES EUROPCAR GROUPE SA	EUR	256	1,08	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	382	1,61	1.104	3,06	FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	302	1,28	0	0,00
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	361	1,52	711	1,97	CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	455	1,92	1.178	3,26
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	0	0,00	968	2,68	LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	582	2,46	806	2,23
FR0000065484 - ACCIONES LECTRA	EUR	0	0,00	343	0,95	LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	0	0,00	544	1,51
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	741	3,12	1.050	2,91	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.823	66,74	27.317	75,69
FR0000073298 - ACCIONES IPSOS	EUR	507	2,14	723	2,00	TOTAL RENTA VARIABLE		15.823	66,74	27.317	75,69
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	438	1,85	788	2,18	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.823	66,74	27.317	75,69
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE	EUR	437	1,84	374	1,04	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		22.383	94,41	34.267	94,95

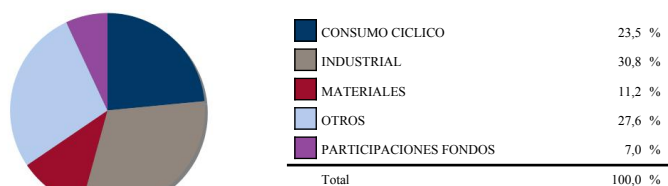
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

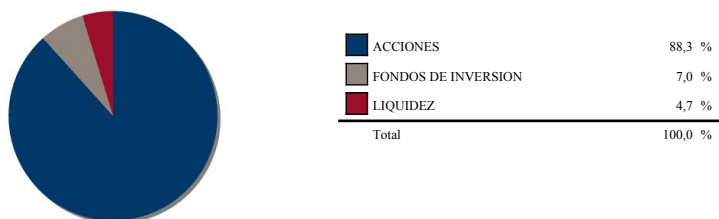
Duración en Años



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
DIV: CHF	Compra Forward Divisa CHF/EUR Física	196	Inversión	Total subyacente tipo de cambio		1.974	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Física	898	Inversión				
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	880	Inversión				
				TOTAL OBLIGACIONES		1.974	

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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.634.900,71 suponiendo un 5,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 3.908,83 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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. Hemos cerrado el cuarto trimestre del 2018 con una rentabilidad del -16,0% que ha llevado a un descenso anual del 22,4% en el año. Estas cifras han reflejado el nerviosismo generalizado en mercados tras la vuelta de verano, cuando se han exacerbado los miedos a una guerra comercial entre US y China, con ramificaciones en Europa y más tarde, el temor a una desaceleración fuerte del ciclo económico que pudiera llevar a una recesión mundial. Estos temores han provocado que prácticamente todos los activos (y no sólo la Renta Variable) hayan experimentado caídas significativas.

En relativo, el año ha tenido claramente dos partes diferenciadas: un primer semestre razonablemente estable y un segundo semestre donde hemos sufrido innumerables caídas en las acciones de cartera, muchas de ellas injustificadas y arrastradas por una venta masiva generalizada donde los valores pequeños han sufrido. Nuestro benchmark de referencia tampoco se ha comportado bien: ha caído un 16,6% en el cuarto trimestre estanco y un 18% en el año. Aunque no resulte muy comparable, como invertimos en Europa, siempre nos gusta dar el comportamiento del Eurostoxx 50, que ha cerrado con una caída anual del -14,34%, confirmando que 2018 ha sido un año peor para las pequeñas compañías que para las grandes.

Y en qué mercado nos hemos encontrado? Nosotros lo describiríamos con dos características: 1) un mercado poco diferenciador, donde las acciones que han reducido sus beneficios estimados han caído mucho y las que no han reducido sus beneficios también han caído aunque menos y 2) un mercado dominado por la inversión pasiva.

Estábamos ante un mercado de "disparar primero, preguntar después" ("shoot first, ask questions later").

Hablar entonces de un motivo concreto que explique el comportamiento del fondo no tiene sentido por este contexto tan generalizado de caídas. Además, el tener acciones posicionadas en distintos sectores y mercados, cuyo comportamiento ha sido negativo hace que no podamos encontrar un parámetro único. Es cierto que hemos apostado más por compañías de crecimiento y con alto valor intrínseco (value) y menos por valores de calidad a múltiplos elevados donde el comportamiento ha sido mejor que en las primeras. Si podemos decir que algunas de nuestras acciones tenían una beta superior a los índices de referencia por estar en sectores más ligados a ciclo como industriales y materiales.

Si hasta septiembre dentro del universo de pequeñas compañías, hemos encontrado algunas con comportamientos muy positivos y otras fuertemente en negativo, a partir de octubre el descenso de cotizaciones ya fue generalizado. Ante un contexto tan bajista, muchos inversores deciden realizar plusvalías en valores en positivo por aquello del "más vale el pájaro en mano".

Nuestra estrategia ha consistido en permanecer atentos y vigilantes ante los posibles cambios de tendencia en los fundamentales de las compañías y en estar calmados cuando hemos visto caídas en acciones donde ningún cambio en fundamentales se había producido y por tanto, aguantar las minusvalías.

Como dato de cierta importancia a destacar, hemos observado que estas caídas han sido especialmente usadas por las pequeñas compañías para anunciar recompra de sus propias acciones, y en una proporción más alta que las grandes, a las que les suele faltar agilidad en la toma de decisiones. Así podemos dar tres ejemplos de nuestra cartera: Acerinox, Europcar y Navigator. Y si algunas pequeñas compañías no lo hacen es para no reducir su liquidez en mercado y así permitir que inversores institucionales puedan comprar una participación.

En cuanto a la estrategia a 2019, después de un año 2018 tan convulso del que hemos tomado nota, esperamos seguir teniendo altos niveles de volatilidad acompañados de un mejor performance. El 2019 comienza con mayor liquidez en general en el mercado, con niveles de posicionamiento bajos en Renta Variable, tras la venta masiva del mes de diciembre tras cierta capitalización de clientes y gestores.

Creemos que vamos a mejorar el performance en 2019: tenemos compañías como la francesa Maison du Monde, que compramos precisamente en el mes de Diciembre, que tuvieron >50% de caída en 2018 motivada por una reducción del crecimiento orgánico (en el 1H18 el equipo gestor redujo crecimiento orgánico del 10% hasta 7-8% que no es ninguna barbaridad, a veces uno duda de si analiza bien las cosas en ese mercado), y por el mal comportamiento del sector retail que ha sufrido mucho por la amenaza de competencia del canal de venta online. Cuando empezamos a mirar esta compañía allá por 2017, el modelo de negocio nos gustó: "lujo asequible" en decoración y mobiliario, con alto crecimiento y además una penetración de la venta online del 17%. Pero cotizaba a múltiplos de crecimiento (>20x PE). A partir de ese momento la compañía ha ido reiterando guías y el mercado siguió penalizándola hasta hacerla cotizar a PE de 12x! Creciendo por encima del 10% anual, nos pareció excesivo. Desde inicios de año lleva un 26% de revalorización.

Otra posición que hemos incorporado ha sido Ebro Foods, que pensamos nos dará un poco de estabilidad a la cartera porque la beta de la acción es inferior a la del mercado. Y esperamos que recupere la tendencia negativa en resultados que hemos visto durante 2018.

Por el lado de las ventas, hemos vendido AMS, la compañía suiza de semiconductores líder en la tecnología de sensores 3D que se utilizan principalmente en smartphones. La acción es muy volátil, perteneciendo al sector de Semis. AMS compite en un oligopolio de oferta y en un sector donde la tecnología puede quedar obsoleta rápidamente o nuevos competidores pueden aparecer por lo que su nivel de riesgo es alto. A pesar de que su liderazgo en producto no ha desaparecido, su elevada dependencia al iPhone y a Apple como cliente final (~80% de ventas) ha pesado mucho más en la revisión a la baja de estimaciones. Hemos comprobado que es Apple y no AMS quien tiene el poder negociador.

También hemos vendido Babcock International después de tenerla bastante tiempo en cartera por dudas surgidas en el mercado sobre su contabilidad de proyectos y por las reducciones en sus expectativas de crecimiento ante un mercado de Defensa que puede estar afectado a la baja por el Brexit. Y finalmente también vendimos Geox, la italiana en el sector de calzado y moda deportiva porque confiábamos en un antiguo equipo gestor que hoy ya no está en la compañía.

Hemos finalizado el cuarto trimestre con niveles de inversión del ~90%. Los cinco valores cuyo peso supera el 3,5% de la cartera son: Orpea, Navigator, Andritz, Logista y Applus Services.

Los valores que mejor lo han hecho en el CS Europe Small & Mid Cap FI en el trimestre han sido: Getlink, Ebro Foods, Europcar y Logista. Y los valores que peor lo han hecho han sido: Acerinox, Orpea, Victrex y Danieli.

Siempre agradecidos por la confianza depositada en nosotros, esperamos poder recuperar tracción en los próximos meses con el objetivo de arrojar retornos positivos y confiamos en la solidez de la cartera, vigilando posibles cambios de tendencia en los fundamentales de las compañías invertidas. Aunque es difícil "esperar" a que llegue la rentabilidad en un mercado nervioso y que exige resultados inmediatos, es nuestro deber apostar por buenas compañías y buenos negocios, pues al final el alpha acaba por llegar. El único factor que nos hace estar vigilantes es un posible cambio de ciclo macroeconómico, donde los fundamentales de estas compañías se deterioren. Sin embargo, aún en este caso, las compañías sólidas suelen salir de las crisis con más fuerza.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -20,47% para la clase A y un -20,77% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 23.713.243,60 euros y los partícipes se han reducido hasta 250 al final del período.

La rentabilidad del Fondo en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del 18% del índice de referencia.

A inicio del período, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 96,82%, respectivamente y a cierre del mismo de 6,89% en renta fija y 87,49% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 13,04%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%, y la de su índice de referencia de 12,73%.

A 31 de diciembre de 2018, 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.

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, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en

el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras.

- Personal con funciones de control.

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

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

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

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 0,14% 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.