

| | | | |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Gestora | CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA | Depositorio | CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA |
| Grupo Gestora | GRUPO CREDIT SUISSE | Grupo Depositorio | GRUPO CREDIT SUISSE |
| Auditor | DELOITTE SL | Rating depositario | A (STANDARD & POOR'S) |

Sociedad 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con TALENTA GESTION, A.V., S.A., dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 18/06/2015, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad 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

| | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 2.116.724,00 | 2.117.798,00 |
| Nº de accionistas | 3 | 139 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | | |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Período del informe | 2.676 | 1,2644 | 1,1463 | 1,3312 |
| 2019 | 2.795 | 1,3196 | 1,2601 | 1,3220 |
| 2018 | 3.850 | 1,2651 | 1,2626 | 1,3572 |
| 2017 | 6.072 | 1,3471 | 1,3268 | 1,3549 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,35 | | 0,35 | 0,70 | | 0,70 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,05 | 0,10 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 1,33 | 1,11 | 2,44 | 1,60 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,41 | -0,03 | -0,22 | -0,06 |

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|-------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -4,18 | 1,01 | -0,47 | 5,92 | -10,02 | 4,31 | -6,09 | 1,53 | -1,09 |

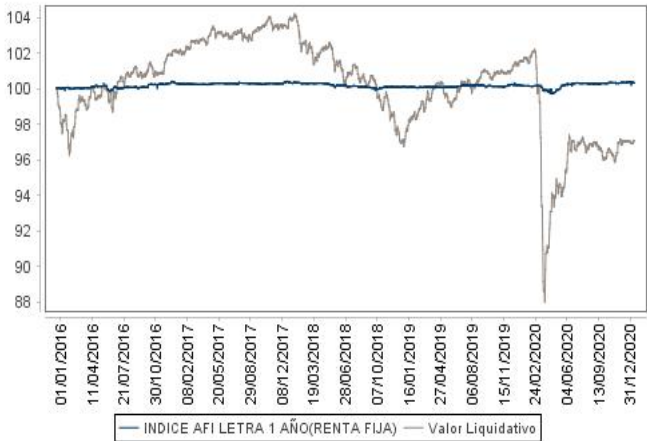
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,53 | 0,52 | 0,33 | 0,34 | 0,33 | 1,23 | 1,27 | 1,30 | 1,22 |

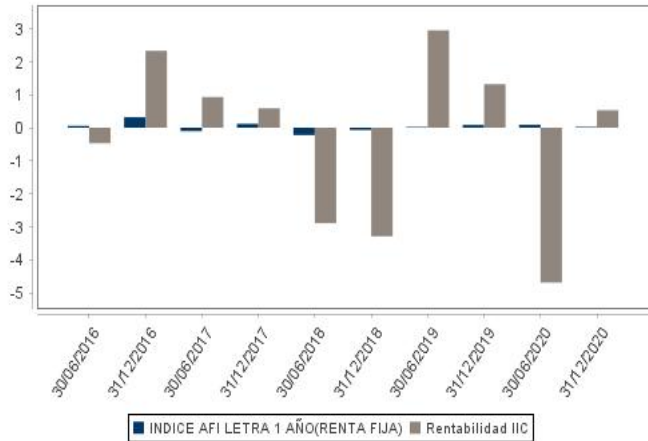
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de sociedades/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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 2.331 | 87,11 | 2.161 | 81,12 |
| * Cartera interior | 321 | 12,00 | 313 | 11,75 |
| * Cartera exterior | 2.010 | 75,11 | 1.843 | 69,18 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 5 | 0,19 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 322 | 12,03 | 480 | 18,02 |
| (+/-) RESTO | 23 | 0,86 | 23 | 0,86 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.676 | 100,00 | 2.664 | 100,00 |

Notas:
El periodo 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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.664 | 2.795 | 2.795 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | -0,05 | 0,00 | -0,05 | 2.395,70 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | 0,53 | -4,91 | -4,38 | -226,59 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,27 | -4,37 | -3,11 | -523,27 |
| + Intereses | 0,02 | 0,30 | 0,31 | -94,26 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,06 | -0,99 | -0,92 | -106,57 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,02 | -1,39 | -1,42 | -98,44 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,24 | -0,15 | -0,40 | 56,95 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,45 | -2,12 | -0,67 | -168,19 |
| +/- Otros resultados | 0,00 | -0,03 | -0,02 | -112,76 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,74 | -0,54 | -1,27 | 296,68 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,35 | -0,35 | -0,70 | 0,94 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 0,95 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,27 | -0,07 | -0,34 | 290,84 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,07 | -0,07 | -0,13 | 3,95 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.676 | 2.664 | 2.676 | |

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

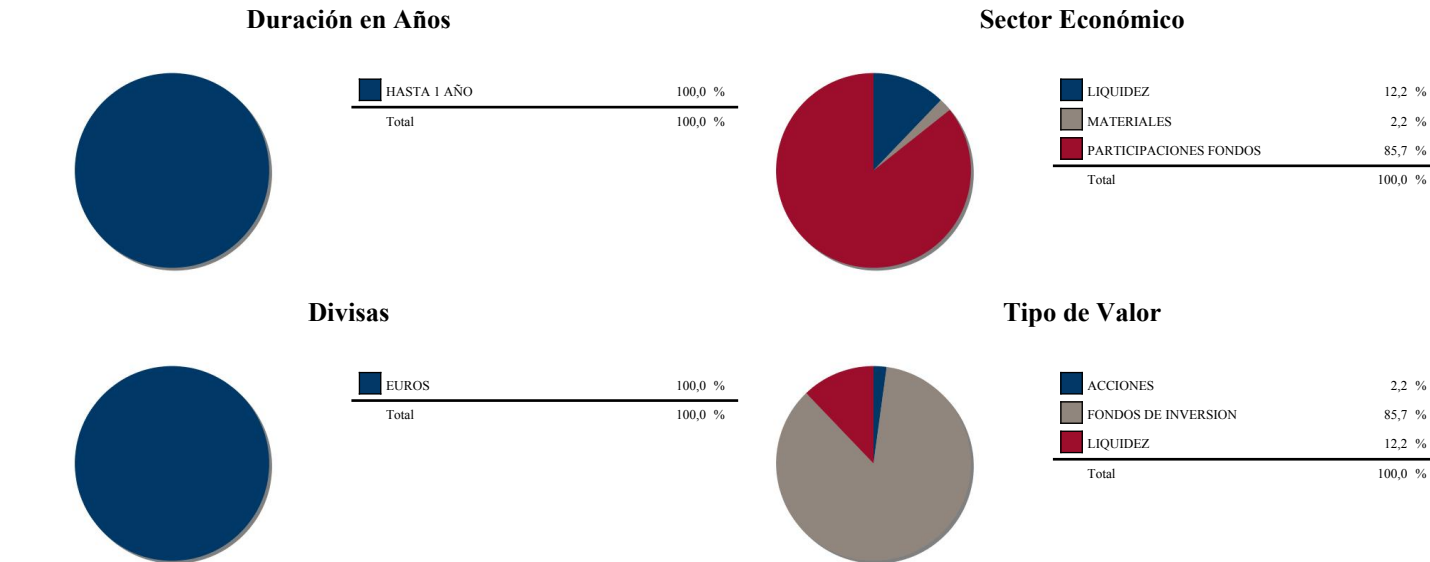
3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | | Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % | | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000127H7 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 145 | 5,44 | BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | EUR | 0 | 0,00 | 25 | 0,95 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 145 | 5,44 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 0 | 0,00 | 82 | 3,08 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 145 | 5,44 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 82 | 3,08 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 0 | 0,00 | 32 | 1,20 | IE00BZ005D22 - PARTICIPACIONES AEGON ASSET MANAGEMENT EUROPE | EUR | 145 | 5,42 | 142 | 5,34 |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA | EUR | 0 | 0,00 | 34 | 1,27 | IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD | EUR | 0 | 0,00 | 129 | 4,84 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 17 | 0,63 | FR0007038138 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE | EUR | 398 | 14,87 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 17 | 0,63 | IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND | EUR | 0 | 0,00 | 163 | 6,14 |
| ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,03 | LU0128494944 - PARTICIPACIONES PCTET FUNDS LUXEMBOURG | EUR | 449 | 16,79 | 0 | 0,00 |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,03 | LU0592905094 - PARTICIPACIONES PCTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 0 | 0,00 | 53 | 1,97 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 0 | 0,00 | 102 | 3,79 | LU0658025977 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 2,01 |
| ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD | EUR | 57 | 2,14 | 67 | 2,53 | LU0992624949 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO | EUR | 77 | 2,89 | 75 | 2,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA | | 57 | 2,14 | 67 | 2,53 | LU1245470676 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA | EUR | 134 | 5,01 | 159 | 5,98 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 57 | 2,14 | 169 | 6,32 | LU1442549884 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL | EUR | 135 | 5,03 | 0 | 0,00 |
| ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC | EUR | 264 | 9,87 | 0 | 0,00 | LU1453361120 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA | EUR | 0 | 0,00 | 83 | 3,13 |
| TOTAL IIC | | 264 | 9,87 | 0 | 0,00 | LU1458463822 - PARTICIPACIONES JP MORGAN ASSET MNGMT EUROPE | EUR | 133 | 4,98 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 321 | 12,01 | 314 | 11,76 | LU1534073041 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 207 | 7,72 | 205 | 7,69 |
| XS1497527736 - BONOS NH HOTEL GROUP SA 3,750 2019-10-01 | EUR | 0 | 0,00 | 82 | 3,06 | LU1615060362 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME | EUR | 135 | 5,03 | 0 | 0,00 |
| XS1657934714 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,863 2027-08-03 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 7,51 | LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS | EUR | 0 | 0,00 | 186 | 6,99 |
| XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05 * | EUR | 0 | 0,00 | 89 | 3,34 | LU1787469524 - PARTICIPACIONES OSTRUM AM SA/FRANCE | EUR | 0 | 0,00 | 140 | 5,27 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 371 | 13,91 | LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA | EUR | 197 | 7,36 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 371 | 13,91 | TOTAL IIC | | 2.010 | 75,10 | 1.389 | 52,16 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 371 | 13,91 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.010 | 75,10 | 1.842 | 69,15 |
| DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC INDEX PLC | EUR | 0 | 0,00 | 57 | 2,13 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.331 | 87,11 | 2.156 | 80,91 |

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



4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 4 de septiembre de 2020 se procedió a la modificación del art. 13 del estatuto de la sociedad

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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, sociedad de inversión 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, sociedad de inversión, 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.683.822,97 euros que supone el 62,91% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 992.554,00 euros que supone el 37,09% sobre el patrimonio de la IIC.

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 264.121,73 euros suponiendo un 9,90% 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 751,25 euros, lo que supone un 0,03% 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año comenzaba con el continuo ascenso para las bolsas americanas, liderado por las empresas tecnológicas. El resto de bolsas mantenían un tono mixto, donde, en Europa por ejemplo, se vieron caídas en la mayoría de índices. La revalorización americana impulsa el sector tecnológico que descuentan la pandemia mundial del Coronavirus como un factor positivo para las empresas americanas.

También es titular del inicio de la segunda parte del año la publicación de los datos macroeconómicos. Concretamente, los datos del PIB de algunos países en las que destacan la contracción intertrimestral del PIB americano con un -32,9%, Alemania con un -10,1% y España, marcando el peor registro de su historia, con un -18,5%.

El Eurogrupo consiguió aprobar la tercera semana de julio el paquete de estímulos de su Plan de Reconstrucción. El plan inicial

constaba de 750 mil millones de euros con el objeto de ayudar a la UE a hacer frente a la crisis provocada por la pandemia de COVID-19.

En el mes de septiembre hubo una corrección generalizada en todas las bolsas, tras la llegada de la temida "segunda ola" de la pandemia. Pese a que los números de los contagios comenzaron a subir de forma acelerada en Europa y Estados Unidos, principalmente, entre otras.

El motivo que relanza la economía la segunda parte del año 2020 son las nuevas noticias sobre los avances de las vacunas contra el COVID-19 publicados por las empresas Pfizer (USA), Moderna (USA) y AstraZeneca (UK) que cuentan con una efectividad probada en los ensayos en torno al 90-95% en sus fases finales. Estas noticias son uno de los catalizadores más importantes para que la recta final del año 2020 termine con las subidas que llevaban todas las bolsas desde el inicio del verano europeo.

Por otra parte, el Senado de Estados Unidos, en diciembre, aprueba un nuevo paquete de estímulo de 900.000 millones de dólares (más de 734.000 millones de euros) para paliar también los efectos de la pandemia en la economía estadounidense. La expectativa de dicho plan ha sido uno de los principales generadores de volatilidad en el último tramo del año así como también el más importante catalizador alcista tras las vacunas.

En lo que respecta al panorama político norteamericano, Joe Biden gana las elecciones de los Estados Unidos en noviembre, aunque con ventaja menor a la esperada. El mercado acaba recibiendo de forma positiva al nuevo presidente ya que la falta del control del Senado dificultará que pueda llevar a cabo medidas fiscales contra las grandes empresas de Wall Street. También se valora como un punto a favor un tono mucho más moderado respecto a China y acomodaticio respecto al comercio internacional.

El impulso de las compras realizadas por el BCE permitió que el mercado de bonos en EUR prosiguiera el rally alcista visto en meses anteriores. El bono español a 10 años, este pasado diciembre, alcanzaba, por primera vez en su historia, una TIR negativa. En general, el mercado de bonos gubernamentales, ha llegado a mínimos históricos en términos de TIR.

El oro empezaba el segundo semestre cotizando en torno a los 1.800\$ por onza, tras haber alcanzado en agosto su máximo histórico en 2.063\$, ha cerrado el año con los mismos niveles en los que comenzaba el mes de junio. La commodity se ha visto apoyada por la fuerte caída registrada por el USD durante el segundo semestre.

En la reunión del Banco Central Europeo de diciembre, Christine Lagarde anunciaba el aumento en 500.000 millones de euros dentro del Plan de Reconstrucción. Además, ampliaba el programa 9 meses hasta marzo de 2022.

Terminando el año, tras varios meses de intensas negociaciones y cuatro años de terremoto político originado por el Brexit, el 24 de diciembre, ambas partes sellaron el acuerdo que definirá la relación futura de el Reino Unido y la Unión Europea.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 48,34% y 17,10%, respectivamente y a cierre del mismo de 57,55% en renta fija y 2,14% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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.

En el segundo semestre se comunicó la voluntad de liquidar la SICAV obligando a realizar ventas de forma progresiva y limitando las compras a fondos de activo monetario o renta fija de muy corto plazo para cumplir con los coeficientes de diversificación y liquidez.

En primer lugar se deshicieron aquellas posiciones que habían recuperado totalmente las pérdidas registradas en el año tras el crash del COVID-19. A medida que nuevos valores alcanzaban el breakeven de rentabilidad, se incrementaban las ventas con el consecuente traspaso a valores monetarios.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 0,53% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

A pesar de que el número de activos se fue reduciendo de forma considerable con el transcurso del semestre, el buen tono general de los mercados permitió a la SICAV obtener una rentabilidad superior a la de su referencia.

Los activos mantenidos prosiguieron subiendo aunque muchos de ellos se vendieron a medida que recuperaban totalmente las pérdidas.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,53%, el patrimonio ha aumentado hasta los 2.676.353,10 euros y los accionistas se han reducido hasta 3 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,86%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,74% y 0,12%, respectivamente.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: AMUNDI 3 M-IC, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I, CS CORTO PLAZO FI, MFS MER-PRUDENT CAP-WH1EUR, JPM INV-JPM GLB INC CONS-CEA, CAP GRP GLOBAL ALL FD-ZH EUR, M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: NH HOTEL GROUP 3.75% 01/10/2023, CELLNEX TELECOM FLOAT VTO.03.08.27, ENCE ENERGIA CONV 1.25% 05/03/2023, XTRACKER GOLD ETC EUR HDG, BANCO SANTANDER SA, ALMIRALL SA, REPSOL S.A, TELEFONICA SA, ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV, PIMCO GIS-INCOME FUND INSSHA, MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC, PICTET-USA INDEX-HI EUR, AXA IM FIIS-EUR SH DUR H-BI, GAMCO-MERGER ARBITRAGE-REURH, M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC, SEEYOND GLOBAL

MINVOL-NA EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 25,16%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: ACCS. ECOLUMBER INVEST.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2020 suponía un 84,96%, siendo las gestoras principales PICTET FUNDS LUXEMBOURG y AMUNDI ASSET MANAGEMENT/France.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2020 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2020, ha sido 6,04%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,50%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dado que la SICAV se encuentra en fase de liquidación, su exposición se encuentra concentrada en activo monetario. Las perspectivas de este tipo de activo siguen siendo de pérdidas muy reducidas con un nivel de volatilidad extremadamente bajo. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Información sobre la política de remuneración.

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración

enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad

Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

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

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

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

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

Criterios cualitativos

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

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

II. Personal identificado

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

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

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

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 41. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.313.936 EUROS, siendo 2.753.036 EUROS remuneración fija y estimándose en 560.900 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2020, habiendo sido beneficiarios de la misma 39 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.208.000 y la remuneración variable se

estima, por estar pendiente de definición para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información, en 285.900.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 388.5000 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2020, se estima en 107.900 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 819.500 euros de retribución fija y 178.000 euros de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2020.

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

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad TALENTA GESTION, A.V., S.A, a continuación se detalla su política remunerativa:

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora delegada, según las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS y las Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFMD, publicamos la información requerida.

REMUNERACION TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Fija: 70.000,00; número de perceptores: 2

Variable: 0,00; número de perceptores:0

(*) El variable corresponde al devengado durante el año 2020

REMUNERACIÓN LIGADAS A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE

Variable: 0,00; número de perceptores: 0

REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS

Remuneración altos cargos: 1

Fija: 46.000,00

Variable: 0,00

Se considera como alto cargo, únicamente al responsable del departamento de gestión.

REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA ESI

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Empleados incidencia perfil riesgo: 2

Fija: 70.000,00

Variable: 0,00

DESCRIPCIÓN POLÍTICA REMUNERACIÓN

Durante el año 2019 se implementaron modificaciones en la política retributiva de los empleados adscritos al departamento de gestión.

Su política retributiva está basada en (i) una remuneración fija que depende del puesto y la complejidad de las tareas asignadas, y una (ii) remuneración variable establecida por el consejo de administración en función de una evaluación del desempeño de las tareas encomendadas, condicionada a la obtención de beneficios suficiente en el ejercicio y los objetivos generales de carácter cualitativo o cuantitativo que puedan establecerse para cada ejercicio concreto. Adicionalmente, se ha establecido una remuneración variable vinculada a la rentabilidad de las carteras consistente en un 15% de la comisión de éxito de las éstas, calculada sobre el exceso de rentabilidad de las carteras que supere el 2,5%.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones