
Gestora	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO CREDIT SUISSE	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	DELOITTE S.L.	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: 16/07/1998

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 25/06/2015, 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	1.165.715,00	1.167.874,00
Nº de accionistas	159	167
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	10.887	9,3391	9,3060	10,0691
2017	11.664	9,9489	9,7284	9,9956
2016	11.682	9,7283	8,9657	9,7587
2015	11.411	9,3855	9,1714	9,6288

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 (%)	0,30	0,98	1,30	1,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-6,13	-4,43	0,48	-1,12	-1,13	2,27	3,65	2,10	1,11

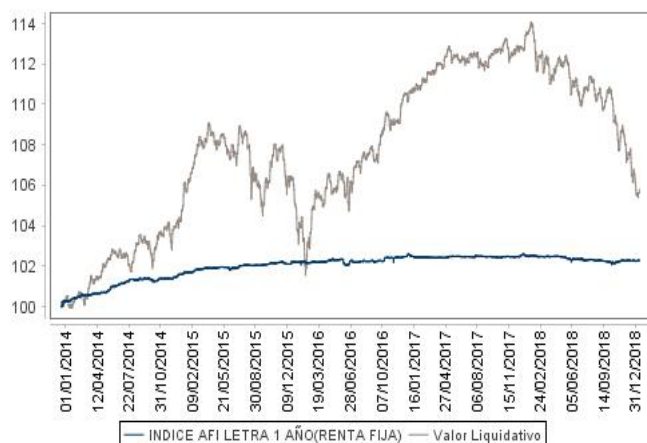
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,19	0,30	0,29	0,29	0,30	1,21	1,18	1,20	0,95

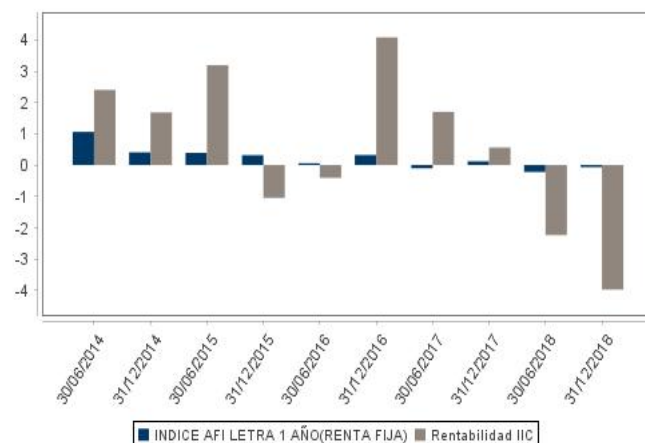
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.689	89,00	10.162	89,46
* Cartera interior	2.614	24,01	2.444	21,52
* Cartera exterior	7.061	64,86	7.702	67,81
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,13	16	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.166	10,71	1.172	10,32
(+/-) RESTO	31	0,28	25	0,22
TOTAL PATRIMONIO	10.886	100,00	11.359	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)	11.359	11.664	11.664	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,19	-0,39	-0,57	-53,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,01	-2,25	-6,22	327,34
(+) Rendimientos de gestión	-3,61	-1,90	-5,47	308,00
+ Intereses	0,33	0,19	0,52	70,56
+ Dividendos	0,09	0,03	0,12	148,20
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,95	-1,12	-2,07	-16,98
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,38	-0,13	-0,50	188,77
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,06	-83,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,80	-0,92	-3,70	195,12
+/- Otros resultados	0,11	0,10	0,22	5,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,86	49,23
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,34	-0,70	-0,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	8,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	41,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,04	0,06	0,11	-29,89
+ 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	0,04	0,06	0,11	-29,89
+ 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)	10.887	11.359	10.887	

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	%		
ES0213307004 - BONOS BANKIA SA 4,000 2019-05-22	EUR	305	2,80	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.782	25,53	3.004	26,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	2,80	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA		2.782	25,53	3.004	26,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		305	2,80	0	0,00	FR0010869578 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	152	1,40	158	1,39
TOTAL RENTA FIJA		305	2,80	0	0,00	IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	163	1,50	165	1,45
ES0105174009 - ACCIONES OPTIMUM RE SPAIN SOCIMI SA	EUR	1.113	10,23	1.132	9,96	GB00BMP3SH07 - PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	0	0,00	230	2,03
ES011390037 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	115	1,06	133	1,17	GB00B1VMD022 - PARTICIPACIONES M&G SECURITIES LTD	EUR	216	1,98	222	1,95
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	78	0,72	78	0,69	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	0	0,00	238	2,10
ES0184980003 - ACCIONES ADL BIONATUR SOLUTIONS SA	EUR	2	0,02	2	0,02	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	237	2,18	0	0,00
ES0627232913 - DERECHOS ECOLUMBER SA	EUR	0	0,00	0	0,00	DE0002635307 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	172	1,51
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.308	12,03	1.345	11,84	FR007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	148	1,36	170	1,50
ES0127232017 - ACCIONES ECCOWOOD	EUR	197	1,81	209	1,84	FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP	EUR	0	0,00	421	3,71
TOTAL RENTA VARIABLE NO COTIZADA		197	1,81	209	1,84	FR0010107953 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	410	3,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.505	13,84	1.554	13,68	FR0013084043 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L'ECHIQUIER/LUX	EUR	222	2,04	236	2,08
ES0113286001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	159	1,46	177	1,55	GB0030810245 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE INV. FUNDS ICVC.UK	EUR	0	0,00	126	1,11
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	227	2,09	230	2,02	IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUIZINICH & CO INC IRELAND	EUR	136	1,25	138	1,21
ES0158867038 - PARTICIPACIONES MARCH ASSET MANAGEMENT, SGIC	EUR	341	3,13	395	3,48	LU0095623541 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	224	2,06	228	2,01
TOTAL IIC		727	6,68	802	7,05	LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	157	1,44	157	1,39
ES0113309035 - PARTICIPACIONES ALTAMAR PRIVATE EQTY SGIC SAU	EUR	76	0,70	89	0,78	LU0207025593 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	147	1,35	175	1,54
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		76	0,70	89	0,78	LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	173	1,58	187	1,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.613	24,02	2.445	21,51	LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	147	1,35	178	1,57
FR0013322146 - BONOS RENAULT SA 0,253 2025-03-12	EUR	0	0,00	294	2,59	LU0438336421 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	159	1,46	162	1,42
FR0013322146 - BONOS RCI BANQUE SA 0,261 2025-03-12	EUR	274	2,51	0	0,00	LU0607515870 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	EUR	131	1,20	159	1,40
XS0867620725 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 6,750 2021-04-07	EUR	205	1,88	216	1,90	LU0646914142 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL ADVISORS	EUR	266	2,44	265	2,33
XS1107291541 - BONOS BANCO SANTANDER SA 6,250 2021-09-11	EUR	394	3,62	317	2,79	LU0823390272 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	193	1,77	199	1,75
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2026-10-01	EUR	215	1,97	218	1,92	LU1133284528 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	134	1,23	142	1,25
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2020-05-01	EUR	0	0,00	466	4,10	LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	219	2,01	245	2,16
XS1756703275 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 4,500 2027-08-03	EUR	399	3,66	405	3,56	LU1670722674 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	224	2,06	0	0,00
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,310 2022-09-26	EUR	286	2,63	296	2,61	LU1725678863 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	158	1,45	161	1,41
XS1737529468 - BONOS ACCIONA SA 1,150 2019-12-16	EUR	0	0,00	101	0,89	LU1744646420 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE PLACEMENT INVEST.	EUR	0	0,00	165	1,45
XS1756703275 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 4,500 2025-06-15	EUR	318	2,92	343	3,02	LU1744646420 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTERNATIONAL	EUR	159	1,46	0	0,00
XS1799039976 - BONOS SANTANDER UK GROUP 0,540 2023-03-27	EUR	329	3,02	348	3,06	LU1864952764 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	105	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.420	22,21	3.004	26,44	TOTAL IIC		4.280	39,30	4.699	41,37
XS0452166324 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-23	EUR	261	2,39	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.062	64,83	7.703	67,81
XS1737529468 - BONOS ACCIONA FINANCIACION 1,150 2019-12-16	EUR	101	0,93	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.675	88,85	10.148	89,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		362	3,32	0	0,00						

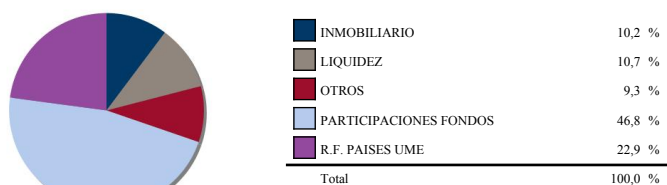
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

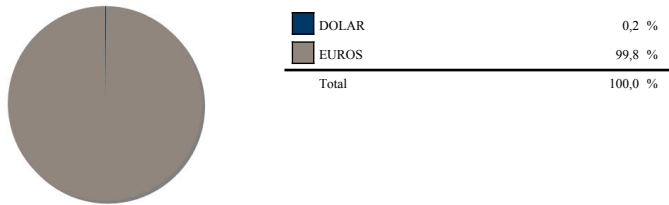
Duración en Años



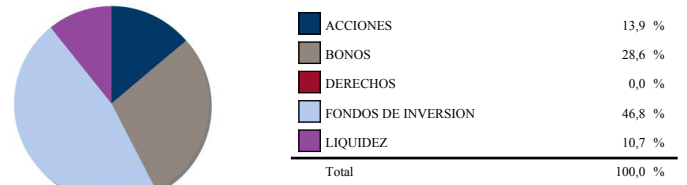
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

No aplica

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 7.692.971,55 euros que supone el 70,66% sobre el patrimonio de la IIC.

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 4.271,29 euros, lo que supone un 0,04% 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

Durante la segunda mitad de 2018 se apreció un escenario de notable volatilidad con importantes descensos en los principales mercados a nivel mundial. Resulta difícil encontrar categorías de activos que hayan finalizado el año en positivo. A pesar de que los resultados empresariales fueron positivos, el mercado centró completamente su atención en la geopolítica y el riesgo a que se agrave la desaceleración económica.

El semestre comenzó con una notable caída en las cotizaciones de las divisas emergentes lastradas por la situación financiera en Turquía y Argentina. El último trimestre fue especialmente negativo en términos de volatilidad; en octubre la renta variable y deuda de la periferia europea experimentó notables caídas ante los riesgos procedentes de Italia con la incertidumbre alrededor de su

política fiscal. La rebaja de la calificación crediticia de Italia por parte de Moody's agravó el problema.

Los dos Bancos Centrales de referencia siguieron con las líneas pautadas con anterioridad. La Reserva Federal Estadounidense (Fed) realizó dos subidas de tipos en el segundo semestre ubicando el precio del dinero en el 2,50%. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) minoró las compras de activos mensuales desde octubre para abandonarlas de forma total en diciembre.

En Europa, preocupa el desgaste que han experimentado la mayoría de indicadores económicos. Las cifras conocidas para los PMI de los sectores manufacturero y de servicios se alejan continuamente de los amplios niveles de expansión vistos en periodos previos. A pesar de que siguen en zona de crecimiento, el ritmo de éste cada vez es menor. El miedo a que el menor ritmo de crecimiento se propague a nivel mundial quedó reflejado en la cotización del petróleo que se desplomó de forma brusca durante los meses de noviembre y diciembre.

En cuanto a Estados Unidos, a pesar de presentar cifras de crecimiento sólidas en PIB y mercado laboral además de lograr mantener la inflación estable, los dos últimos meses de 2018 dejaron caídas bruscas en los mercados bursátiles. Los descensos llegaron a eliminar las notables ganancias conseguidas durante todo el ejercicio viéndose caídas cercanas al 9% en diciembre. Preocupa también el continuo aplanamiento que está experimentando la curva de tipos estadounidense a lo largo de todos sus vencimientos.

Las continua escalada arancelaria entre Estados Unidos y China fue otro de los elementos que mermó el apetito por el riesgo. En diciembre ambos países se concedieron una tregua de tres meses con el fin de negociar sus futuras relaciones bilaterales. Otro foco de riesgo constante fue el precedente de Reino Unido con el Brexit. No parece viable que se acabe aprobando el actual acuerdo de separación con Europa lo que abriría las puertas a un Brexit desordenado.

Otro aspecto destacado es la elevada correlación vista entre todos los activos durante los dos últimos meses. Tanto la renta variable como la renta fija de cualquier tipología experimentó caídas notables de forma conjunta. En especial, las emisiones de renta fija High Yield y los fondos multi activo o multi estrategia se vieron ampliamente penalizados. Únicamente activos como el oro, que volvió a actuar como refugio, consiguieron revalorizaciones positivas en esta temporada.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -3,98%, el patrimonio se ha reducido hasta los 10.886.784,00 euros y los accionistas se han reducido hasta 159 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,08% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El mal comportamiento de los diferentes fondos seleccionados para la SICAV son el principal motivo explicativo de las pérdidas registradas en el segundo semestre. A pesar de que algunos fondos cayeron con mucha intensidad (BGF Euro Markets Fund cedió un 17,28% mientras que el ULYSSES LT FDS EUR General se dejó un 15,96%) no encontramos un único contribuidor que explique el mal comportamiento de la SICAV. Los vehículos que más contribuyeron a los descensos fueron Lluç Valors, SICAV (atribución del -0,72%), BGF Euro Markets Fund (atribución del -0,26%) y ULYSSES LT FDS EUR General (atribución del -0,24%).

Las emisiones de renta fija seleccionadas tuvieron un comportamiento más dispar, encontrando algunas con revalorizaciones y otras con descensos. La contribución a la rentabilidad de esta clase de activos fue casi nula. El mayor contribuidor alcista fue GM 4,20% 2021 (+0,10%) mientras que el menor contribuidor estuvo representado por SANTAN 6,25% PERP (-0,09%).

Gran parte del peso destinado a la renta variable directa estuvo representado por PTIMUM RE SPAIN SOCIMI, cuyo descenso del 1,3% en el periodo pesó de forma negativa sobre su contribución a la rentabilidad de la SICAV (atribución del -0,16%).

En resumen, no encontramos un protagonista claro que explique la caída del valor liquidativo de la SICAV; el mal comportamiento general de todos los activos durante este periodo, sumado a la fuerte espiral de ventas vista en noviembre y diciembre, lastraron al conjunto de categorías de inversión.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 45,64% y 30,91%, respectivamente y a cierre del mismo de 47,99% en renta fija y 28,40% 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 referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2018, ha sido 2,97%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,39%

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 10% en un mismo emisor (Optimum). A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ALTAMAR BUYOUT GLOBAL III FCR, PART. ARCANO EUROPEAN INCOME y ACCS. ECOLUMBER INVEST.

- En lo referente a la acción de Ecolumber (ECO SM) su cotización se ha mantenido muy estable a lo largo de todo el periodo repuntando ligeramente un 0,66%. Destaca el escaso volumen de negociación registrado durante el semestre.

- Por su parte, el fondo Arcano European Income logró anotarse un 0,73% durante el segundo semestre. La rentabilidad final se vio mermada por las correcciones experimentadas durante los dos últimos meses de 2018.

- Finalmente, Altamar Buyout Global III FCR se mantiene para lograr exposición en inversiones alternativas mediante las cuales reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clases 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 I.I.C.s a 31 de diciembre de 2018 suponía un 46,70%, siendo las gestoras principales LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT y CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2018 ninguna estructura.

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

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,44% y 0,16%, respectivamente.

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.

TALENTA GESTION, A.V.,S.A., entidad en la que está delegada la gestión de activos de la Sicav, por su parte, ha desarrollado las políticas adecuadas para cumplir con la normativa vigente en esta materia

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.

Por lo que respecta a la Política de Selección de Intermediarios, se ha tenido en cuenta la solvencia y probada experiencia además de reputación en su actividad. Se han tenido en cuenta los siguientes factores para garantizar los intereses de los inversores:

- Factores para la Mejor Ejecución

- Mejor Resultado (precio, gastos y comisiones, rapidez de ejecución, seguridad, naturaleza de las órdenes, tamaño de las órdenes)

- Centros de ejecución

En la actualidad no se dispone de Política de Servicios de Análisis ni se tiene contratado ningún Servicio externo de Análisis. Todos los análisis realizados se realizan de forma propia por el equipo de Talenta Gestión, AV.