

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositorio</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE	<b>Rating depositario</b>	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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### **INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 17/08/1999

## **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.

#### **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	382.016,00	382.048,00
Nº de accionistas	133	141
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	3.085	8,0748	6,7293	8,1267
2019	3.079	8,0579	7,3382	8,0670
2018	2.868	7,3957	7,3361	7,9306
2017	3.109	7,8127	7,2905	7,8554

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		
0,30		0,30	0,60		0,60	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 (%)	0,27	0,49	0,76	0,46
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 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,21	6,09	0,14	7,73	-12,44	8,95	-5,34	7,17	2,59

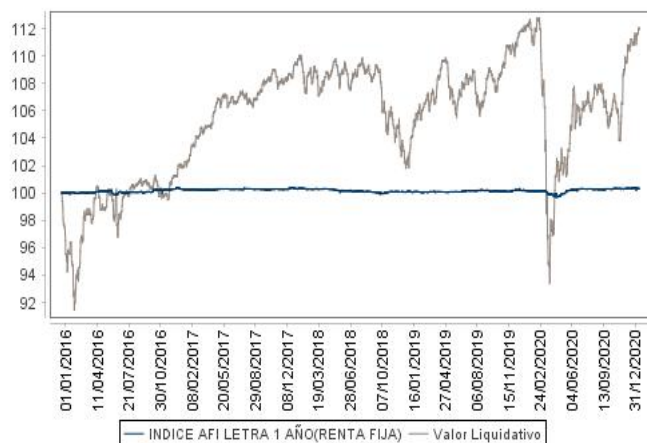
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,09	0,27	0,25	0,28	0,29	1,15	1,01	1,04	1,05

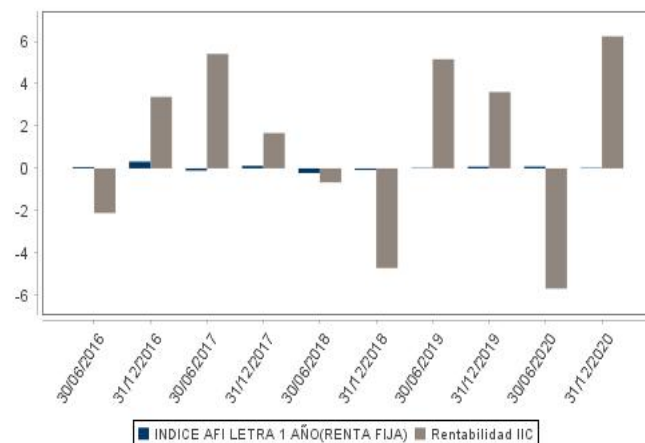
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.783	90,24	2.791	96,11
* Cartera interior	748	24,25	758	26,10
* Cartera exterior	2.017	65,40	2.013	69,32
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,58	20	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	8,88	68	2,34
(+/-) RESTO	27	0,88	45	1,55
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.084</b>	<b>100,00</b>	<b>2.904</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>2.904</b>	<b>3.079</b>	<b>3.079</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,01	-0,01	-0,02	19,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,11	-6,00	0,22	-1.042,78
(+) Rendimientos de gestión	6,62	-5,39	1,34	-947,13
+ Intereses	0,63	0,71	1,34	-9,06
+ Dividendos	0,35	0,66	1,01	-45,19
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,04	-1,34	-0,28	-179,30
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,03	-5,90	-0,76	-186,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,06	1,20	0,11	-190,73
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,60	-0,65	-0,04	-193,55
+/- Otros resultados	0,03	-0,07	-0,04	-142,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,61	-1,12	-92,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	3,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,12	-0,18	-41,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,12	3,56
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,12	-60,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-3,25
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.085</b>	<b>2.904</b>	<b>3.085</b>	

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

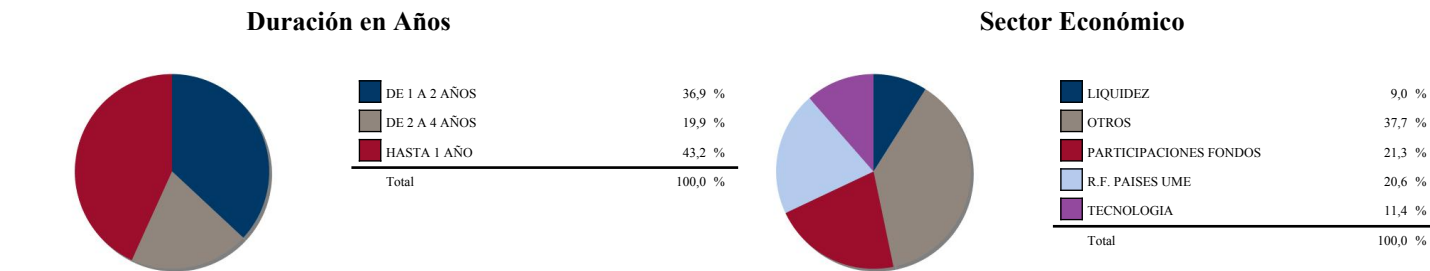
3. Inversiones financieras

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

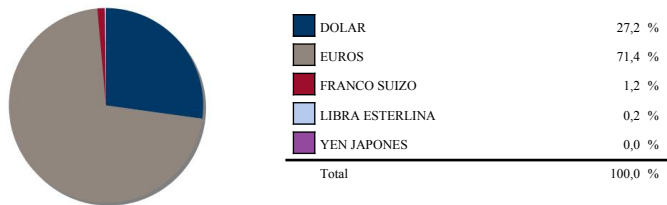
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	106	3,42	103	3,55	PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	18	0,60	22	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106	3,42	103	3,55	PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	16	0,53	14	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106	3,42	103	3,55	JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	46	1,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		106	3,42	103	3,55	NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	24	0,77	21	0,73
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	17	0,57	FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	30	0,96	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	52	1,69	55	1,89	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	16	0,51	15	0,51
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	0	0,00	38	1,31	FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	26	0,83	23	0,79
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	10	0,33	7	0,23	FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	35	1,15	37	1,26
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	34	1,11	27	0,94	FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	15	0,49	12	0,43
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	35	1,15	25	0,85	IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	36	1,18	25	0,87
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	22	0,71	22	0,74	DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	0	0,00	32	1,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	11	0,37	10	0,35	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	44	1,43	31	1,05
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	24	0,78	16	0,55	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	25	0,80	29	0,99
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	12	0,39	15	0,53	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	48	1,56	43	1,48
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1	0,02	0	0,00	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	87	2,81	71	2,45
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	21	0,70	21	0,74	NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	15	0,48	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,02	NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	44	1,44	34	1,17
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,01	0	0,00	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	34	1,12	31	1,06
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,02	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	57	1,86	50	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		222	7,26	255	8,74	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	67	2,16	61	2,11
TOTAL RENTA VARIABLE		222	7,26	255	8,74	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	80	2,61	60	2,07
ES0127021030 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	28	0,97	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	34	1,11	26	0,90
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	36	1,17	35	1,20	US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	25	0,82	23	0,78
ES0127021006 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	32	1,04	0	0,00	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	39	1,25	31	1,08
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	48	1,56	41	1,43	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	59	1,92	40	1,37
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	301	9,76	298	10,28	US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	0	0,00	31	1,05
TOTAL IIC		417	13,53	402	13,88	US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	24	0,77	25	0,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		745	24,21	760	26,17	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	32	1,04	31	1,08
XS1951220596 - BONOS BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	108	3,49	99	3,41	US4878361082 - ACCIONES KELLOGG CO	USD	25	0,81	29	0,99
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	87	2,81	91	3,12	US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	43	1,40	41	1,41
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	102	3,30	99	3,41	US8725401090 - ACCIONES TXJ COMPANIES INC	USD	28	0,91	0	0,00
XS0986063864 - BONOS UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	EUR	0	0,00	102	3,51	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.072	34,80	910	31,30
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	106	3,43	103	3,55	TOTAL RENTA VARIABLE		1.072	34,80	910	31,30
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	105	3,41	98	3,37	IE00BYW7BD64 - PARTICIPACIONES MARSHALL WACE LLP	EUR	51	1,64	0	0,00
XS1219498141 - BONOS RWEE FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	0	0,00	99	3,42	LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	32	1,04	0	0,00
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	106	3,43	103	3,54	LU1713307699 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	46	1,48	0	0,00
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07	EUR	97	3,14	91	3,14	LU1893892486 - PARTICIPACIONES ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	0	0,00	49	1,69
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	0	0,00	95	3,27	LU2025863171 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	72	2,34	64	2,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		711	23,01	980	33,74	LU2062660076 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	USD	32	1,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		711	23,01	980	33,74	TOTAL IIC		233	7,53	113	3,88
TOTAL RENTA FIJA		711	23,01	980	33,74	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.016	65,34	2.003	68,92
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	0	0,00	22	0,76	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.761	89,55	2.763	95,09

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

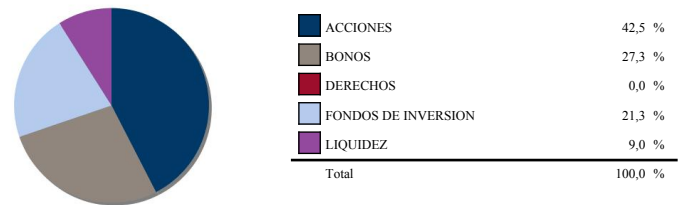
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



## Divisas



## 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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	132	Inversión	DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	271	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>132</b>		<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>308</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>132</b>		BUNDESREPUB.DETCH. 0.00% VTO. 15/02/2030	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH. 0.00% VTO.15/02/20	177	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	210	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>		<b>177</b>	
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>210</b>		<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>695</b>	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	37	Inversión				

## 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 1.068.199,14 euros que supone el 34,63% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 940.568,85 euros que supone el 30,49% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.068.215,29 euros que supone el 34,63% 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 61.252,05 euros suponiendo un 2,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 671,99 euros, lo que supone un 0,02% 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.**

Durante la segunda mitad del año los mercados de renta variable continuaron recuperando terreno, hasta terminar el año en positivo en los principales índices, algo que se intuía casi imposible en el mes de marzo. En el cuarto trimestre el movimiento se aceleró, especialmente en el mes de noviembre. El resultado de las elecciones estadounidenses y los anuncios de vacunas contra la COVID-19 ayudaron a que los segmentos más cíclicos del mercado se recuperaran. Por su parte, los valores de crecimiento, aunque obtuvieron peores resultados que otros estilos en los últimos meses, siguieron liderando en el año en su conjunto por un amplio margen. Esta situación de los mercados contrasta con la situación de la pandemia, cuyos datos empeoraron a lo largo del último trimestre. Los índices de nuevas infecciones aumentaron significativamente en Europa y EE. UU., superando incluso los máximos alcanzados previamente en ambas regiones lo que obligó a algunos gobiernos a decretar nuevas medidas de confinamiento estricto para ralentizar la propagación del virus. La preocupación por el incremento en los contagios se vio contrarrestada por los anuncios que Pfizer-BioNTech, Moderna y AstraZeneca/Oxford realizaron en noviembre en relación con la eficacia de sus vacunas para reducir los casos sintomáticos de COVID-19. Aunque ahora comenzamos a atisbar el final de la crisis sanitaria, no debemos descartar baches en el camino hacia la recuperación en los próximos trimestres. Tras su autorización por parte de las autoridades sanitarias, está por ver con qué rapidez dichas vacunas pueden fabricarse, distribuirse y administrarse a gran escala. En el caso de la renta variable, el anuncio de la primera vacuna el 9 de noviembre supuso uno de los mayores cambios de momentum de la historia. En el marco del mismo, los sectores de valor más afectados -como la energía, los hoteles, las aerolíneas y las empresas financieras- repuntaron con fuerza, y los grandes beneficiados por la pandemia -como el comercio electrónico, la sanidad y las compañías "stay at home"- retrocedieron. Desde una perspectiva regional, la renta variable de mercados emergentes avanzó casi un 25% en el semestre, terminando el año con una subida del 17%, al beneficiarse de las esperanzas renovadas en una recuperación cíclica, un descenso del dólar y un repunte de la actividad comercial global. La bolsa americana reaccionó positivamente a los resultados de las elecciones, que contribuyeron al avance del 21% del S&P durante el semestre, lo que le llevó a un +16% en el conjunto del año. Las perspectivas de una presidencia menos beligerante bajo el mandato de Joe Biden -junto con un Congreso dividido que podría evitar tanto las subidas de impuestos como el endurecimiento de la normativa aplicada a las empresas tecnológicas y sanitarias- complacieron a los mercados. Los valores de crecimiento estadounidenses, que se habían beneficiado del fortalecimiento del comercio electrónico como consecuencia de la COVID-19 este año, retrocedieron tras los positivos anuncios de las vacunas. En los últimos días del año, los congresistas estadounidenses acordaron por fin un plan de rescate para la crisis sanitaria que prolongará muchas de las medidas de apoyo introducidas en virtud de la Ley CARES, entre ellas la renovación de los cheques directos para los hogares y prestaciones por desempleo de mayor cuantía.

En el caso de Europa, después de que los líderes de Polonia y Hungría bloqueasen en primera instancia el fondo de recuperación y el presupuesto de la Unión Europea para los próximos siete años, los gobiernos de la UE consiguieron finalmente alcanzar un acuerdo. El pacto allana el camino para la aprobación de un paquete de ayuda financiera por valor de 1,8 billones de EUR, que aún deberá ser ratificado por los parlamentos nacionales de los 27 estados miembros. Asimismo, se acordó que una parte importante del presupuesto del fondo de recuperación deberá destinarse a proyectos sostenibles y respetuosos con el medioambiente. Los miembros de la UE pactaron también objetivos climáticos más exigentes para 2030, entre ellos el de aumentar la reducción de sus emisiones de carbono con respecto a los niveles de 1990 del 40% al 55%, compromiso que hará que las inversiones en energías renovables y la regulación se incrementen significativamente. En el Reino Unido, tras apurar las negociaciones hasta el último momento, el año terminó con un acuerdo sobre el Brexit, evitando así una situación muy complicada que se hubiera producido en ausencia de dicho acuerdo. Todo esto contribuyó a la subida del 10% del Eurostoxx en la segunda mitad del año, que a pesar de todo cerró el año en negativo con un -5%. En esa misma línea el Ibex, a pesar de recuperar un 12% en el semestre, acabó el año en el -15%.

En el frente de la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el volumen de sus compras de activos previstas en 500.000 millones de EUR hasta los 1,850 billones de EUR y amplió el plazo a lo largo del cual efectuará dichas adquisiciones en nueve meses hasta finales de marzo de 2022. Estos ajustes han contribuido a mantener las tiras de los bonos de la zona euro en niveles bajos, pese a que se prevé que la oferta bruta de deuda pública será importante como consecuencia de los programas de rescate en respuesta a la pandemia. Así, la TIR del Bono Alemán a 10 años cerró el año a -0,57%, frente al -0,45% del 30 de junio y el -0,18% de principios de año. Por su parte, la Reserva Federal estadounidense se comprometió explícitamente a adquirir un mínimo de 80.000 millones de USD al mes en bonos del Tesoro y títulos respaldados por hipotecas de agencias gubernamentales hasta que el Comité considere que "se han realizado progresos adicionales sustanciales" hacia la consecución de sus objetivos de inflación y empleo. La principal consecuencia para el mercado de deuda pública es que, pese a las expectativas de recuperación económica, el moderado avance de las tiras de los bonos gubernamentales responde exclusivamente a la intervención del banco central. Los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años cerraron el semestre con una TIR del 0,9%, y aunque avanzaron ligeramente durante el periodo, experimentaron un descenso desde el 1,9% registrado a principios de año.

Los mercados de crédito han tenido también un buen comportamiento en el semestre, recuperando el terreno perdido durante el año.

Los índices de deuda high yield y de renta fija emergente acabaron el año con una revalorización del 8% aproximadamente; la deuda subordinada, tanto corporativa como financiera, también acabó el año en positivo, aunque con rentabilidades algo inferiores. En cuanto a las divisas, durante el segundo semestre hemos visto como el Euro se apreciaba frente a las principales divisas, especialmente respecto al Dólar, frente al que alcanzaba una apreciación cercana al 9% en el año. Por último, respecto a las materias primas, el oro continuaba con su revalorización, sumando un 7% en el semestre y acumulando un 25% en el año. El crudo también recuperó con fuerza la segunda parte del año, en torno al 22%, a pesar de lo cual cerraba el año con caídas del 15% aproximadamente.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 45,84% y 32,12%, respectivamente y a cierre del mismo de 32,20% en renta fija y 42,53% 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.

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un 6,24% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el semestre, la rentabilidad ha sido muy positiva gracias a la recuperación de los mercados de Renta Variable, gracias sobre todo a la esperanza de contención del virus y posterior recuperación económica que trajo el anuncio de las vacunas en el mes de Noviembre. El mercado de renta variable se ha beneficiado de unas expectativas alentadoras de una vuelta a la normalidad durante los próximos meses.

Dentro de los sectores donde realizamos la selección de valores, destacamos la fuerte subida de los bancos, sectores cíclicos (sobre todo las relacionadas con Automoción), las petroleras integradas y algunas empresas industriales que habían sufrido correcciones muy fuertes durante los confinamientos.

Por otro lado, las empresas que habían subido gracias a su defensividad de resultados en tiempos de Covid, como las empresas de los sectores de Consumo no cíclico y las del sector Salud se quedaron muy atrás en la subida. Y las empresas de Tecnología se quedaron en un terreno intermedio, con buenos resultados pero sin destacar tanto como en los meses anteriores. La apuesta por el Growth y sobre todo en US empezó a mostrar signos de agotamiento, con un descenso del Nasdaq desde máximos de Septiembre, aunque luego durante el último trimestre del año retomó la senda de subidas.

La cartera ha estado algo más invertida en sectores tradicionales de la economía que deberían ir recuperando buenos niveles en cuanto volvamos a la normalidad, recuperación que ya se ha iniciado en este trimestre.

La Renta Fija por su lado que redujo spreads (especialmente los bonos AT1 de entidades financieras y la deuda subordinada donde realizamos parte de nuestras inversiones en directo) y mejoró su rentabilidad hacia finales del año. El apoyo de compras de los Bancos Centrales ha sido decisivo para inyectar de liquidez a la Renta Fija.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,24%, el patrimonio ha aumentado hasta los 3.084.705,72 euros y los accionistas se han reducido hasta 133 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,52%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,48% y 0,04%, 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 periodo fueron: AIR LIQUIDE SA, SIGNIFY NV, TELEFONICA SA, TJX COMPANIES INC, WISDOMTREE PHYSICAL GOLD, MW SYSTEMATIC ALPHA-B EUR, CS FAMILY BUSINESS FI CLASE A, GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS, SCHRODER INTL SEL CHINA A-C, CRED SUISSE RESP CONS F-FUSD.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AT&T INC 2.875% CALL 02/03/2025, GESTAMP AUTOMOCION SA, ALTRI SGPS SA, BEIERSDORF AG, CIA.DISTR.INTEG.LOGISTA, HCA HOLDINGS INC, ARTEMIS LUX-US ABS R-FIAEURH.

### **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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 18,22%

La Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 8,69%

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



#### **d) Otra información sobre inversiones.**

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 13,78% del patrimonio. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2020 suponía un 21,05%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT.

### **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 10,70%, 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.**

Durante el ejercicio 2020 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores.

Esta composición de la cartera es revisada y actualizada con el análisis recibido en cada momento lo que permite a la IIC hacer cambios (salidas y entradas) en los distintos valores y adaptarse a las condiciones financieras de los mismos. Por tanto, el servicio de análisis contribuye de manera significativa a la gestión activa de la IIC. La sociedad gestora cuenta con procedimientos para la selección y seguimiento de los proveedores de servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados para las IICs de la sociedad Gestora que soporten estos gastos. Dichos procedimientos incluyen una revisión periódica de la selección de los proveedores de análisis en virtud de la calidad del análisis proporcionado y su segmentación geográfica para que en todo momento se adecúe a la vocación de inversión de la IIC. El número de proveedores de análisis será siempre variado y adecuado tanto para la cobertura de diferentes áreas geográficas y sectores como para un necesario contraste de opiniones que permita tener bien cubiertos todos los ángulos de la inversión. Nuestros principales proveedores de análisis han sido Credit Suisse, Citigroup, Exane y Santander Investment Bolsa S.V.

Durante el ejercicio 2020, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 1.310,18 euros.

El importe para el ejercicio 2021 se ha presupuestado en 1.169,52 euros.

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

N/A

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

Probablemente, la economía global seguirá experimentando dificultades en el primer trimestre de 2021, ya que los datos económicos deberían deteriorarse por la continuación de las restricciones impuestas a causa de la pandemia. Sin embargo, el mercado se ha mostrado dispuesto a mirar más allá de la debilidad a corto plazo gracias a las medidas de apoyo fiscal y monetario y los anuncios de las vacunas. Precisamente estos motivos hacen que nuestra visión para los mercados de crédito y de renta variable en 2021 sea positiva, sin ignorar las incertidumbres aún existentes que pueden provocar correcciones puntuales.

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.

## **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