

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: 09/05/2014

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 DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 05/03/2018, 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	11.866.656,00	11.866.698,00
Nº de accionistas	174	184
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	13.042	1,0990	0,9729	1,1784
2019	13.623	1,1480	1,0221	1,1518
2018	12.188	1,0271	1,0143	1,1203
2017	13.112	1,1049	1,0728	1,1146

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		
0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	0,07	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,80	0,83	1,63	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,40	-0,31	-0,02

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
-4,27	3,30	2,25	4,54	-13,30	11,77	-7,04	2,96	3,81

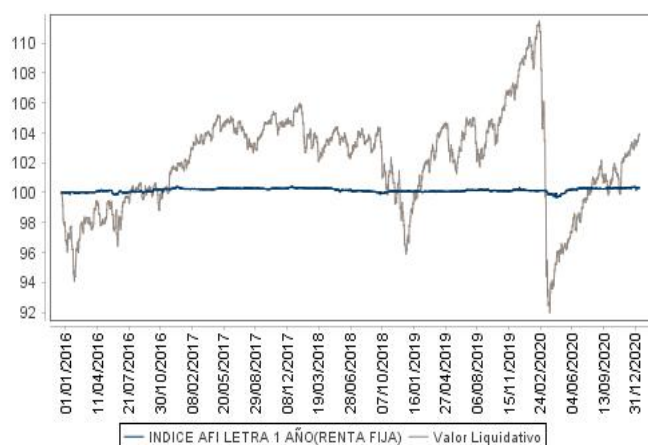
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,10	0,30	0,28	0,26	0,26	1,14	1,13	1,40	0,63

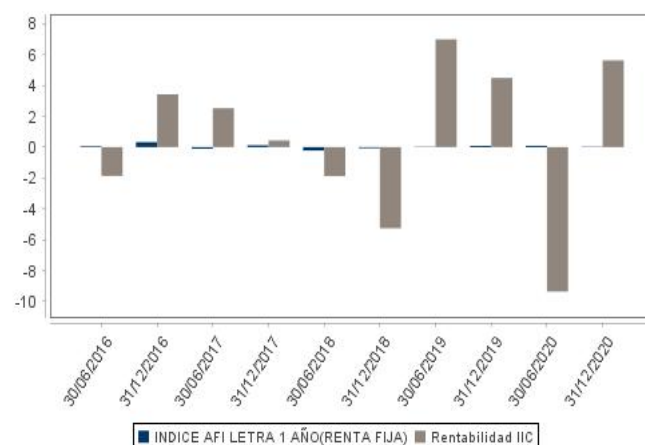
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.451	87,80	10.071	81,57
* Cartera interior	1.124	8,62	1.854	15,02
* Cartera exterior	10.326	79,17	8.217	66,55
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.506	11,55	2.216	17,95
(+/-) RESTO	85	0,65	60	0,49
TOTAL PATRIMONIO	13.042	100,00	12.347	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)	12.347	13.623	13.623	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	79,22
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,46	-10,05	-4,55	-897,48
(+) Rendimientos de gestión	5,81	-9,71	-3,86	-862,49
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	-31,96
+ Dividendos	0,04	0,11	0,15	-62,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,03	-0,05	-40,76
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	-3,72	-3,51	-105,46
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,32	-0,14	0,19	-339,05
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,25	-6,11	-0,84	-186,20
+/- Otros resultados	0,01	0,17	0,18	-96,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,34	-0,69	-34,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	1,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	1,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,39
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	13,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-52,56
(+) 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)	13.042	12.347	13.042	

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

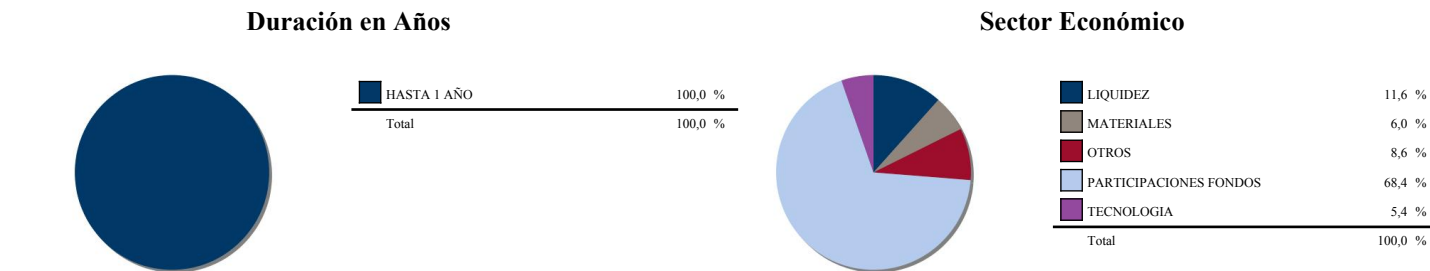
3. Inversiones financieras

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

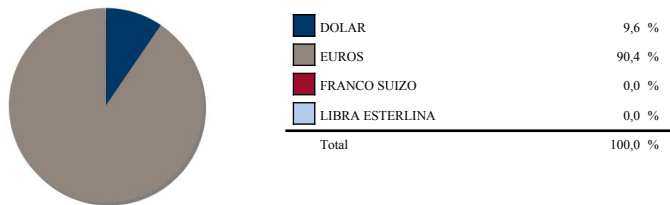
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505457129 - PAGARES[ORMAZABAL]0,711 2021-01-18	EUR	200	1,53	0	0,00
ES05329452G4 - PAGARES[TUBACEX S.A.]0,598 2021-07-07	EUR	100	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		300	2,29	0	0,00
ES00000127H7 - REPO[BNP REPOS]0,590 2020-07-01	EUR	0	0,00	1.359	11,01
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.359	11,01
TOTAL RENTA FIJA		300	2,29	1.359	11,01
ES0113900J37 - ACCIONES[BANCO SANTANDER SA	EUR	62	0,47	23	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		62	0,47	23	0,19
TOTAL RENTA VARIABLE		62	0,47	23	0,19
ES0155598008 - PARTICIPACIONES[CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	630	4,83	471	3,82
TOTAL IIC		630	4,83	471	3,82
ES0162954004 - PARTICIPACIONES[ABE CAPITAL PARTNERS SGEIC SA	EUR	133	1,02	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		133	1,02	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.125	8,61	1.853	15,02
XS2239772788 - PAGARES[CIE AUTOMOTIVE SA]0,557 2021-03-25	EUR	200	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		200	1,53	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES[BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	780	5,98	802	6,50
FR0000120271 - ACCIONES[TOTAL SA	EUR	73	0,56	68	0,55
FR0000125007 - ACCIONES[COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	167	1,28	99	0,80
IT0005239360 - ACCIONES[UNICREDIT SPA	EUR	54	0,42	45	0,37
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD	392	3,01	209	1,69
US58933Y1055 - ACCIONES[MERCK & CO INC	USD	130	1,00	80	0,65
US5949181045 - ACCIONES[MICROSOFT CORP	USD	301	2,31	188	1,52
US7170811035 - ACCIONES[PFIZER INC	USD	132	1,01	69	0,56
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.029	15,57	1.560	12,64
TOTAL RENTA VARIABLE		2.029	15,57	1.560	12,64
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	0	0,00	268	2,17
IE00BN85Y486 - PARTICIPACIONES[BLACKSTONE ALTERN ASSET MANAG	EUR	0	0,00	562	4,55
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES[UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	266	2,04	82	0,66
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES[POLAR CAPITAL LLP	EUR	644	4,94	284	2,30
LU0289523259 - PARTICIPACIONES[PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	849	6,51	752	6,09
IE00B3DJ5M15 - PARTICIPACIONES[HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	209	1,61	54	0,44
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES[FEROX CAPITAL LLP	EUR	589	4,51	649	5,25
IE0033758917 - PARTICIPACIONES[MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	262	2,01	0	0,00
LU0346388613 - PARTICIPACIONES[EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	339	2,60	35	0,28
LU0318940003 - PARTICIPACIONES[FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	184	1,41	0	0,00
LU0362664999 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	454	3,48	216	1,75
LU0368557038 - PARTICIPACIONES[VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	0	0,00	615	4,98
LU0403296170 - PARTICIPACIONES[UBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	EUR	530	4,07	474	3,84
LU0599472771 - PARTICIPACIONES[DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	USD	282	2,16	78	0,63
LU0638557669 - PARTICIPACIONES[FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	0	0,00	645	5,22
LU0827889485 - PARTICIPACIONES[BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	678	5,20	0	0,00
LU0992624949 - PARTICIPACIONES[CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	426	3,27	215	1,74
LU1670724704 - PARTICIPACIONES[M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	580	4,45	0	0,00
LU1797809503 - PARTICIPACIONES[M&G LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	520	4,21
LU1797814339 - PARTICIPACIONES[M&G LUXEMBOURG SA	EUR	580	4,45	609	4,93
LU1805016810 - PARTICIPACIONES[TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	649	4,97	0	0,00
LU1908332833 - PARTICIPACIONES[FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	579	4,44	0	0,00
TOTAL IIC		8.100	62,12	6.659	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.329	79,22	8.219	66,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.454	87,83	10.072	81,57
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBES0AM0007 - ACCIONES[BANCO NOVO BANCO	EUR	0	0,00	0	0,00

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

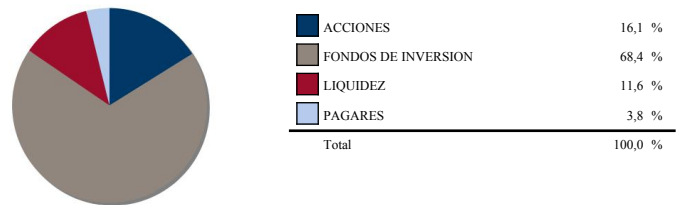
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro[SUBYACENTE EURO DOLAR(62500)]	624	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES		624	
Total subyacente tipo de cambio		624					

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. 9 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 4.315.422,41 euros que supone el 33,09% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.116.785,98 euros que supone el 23,90% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.315.065,24 euros que supone el 33,09% 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 154.294,40 euros suponiendo un 1,21% 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 1.796,47 euros, lo que supone un 0,01% 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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el cuarto trimestre los mercados se apoyaron en la aprobación por vía de urgencia de las vacunas contra el Covid-19 y el inicio de las vacunaciones masivas, a pesar de que la pandemia alcanzó su máximo a nivel global. EE.UU. y Latam siguieron a la cabeza en cuanto a afectados y fallecimientos, pero sin llevar a cabo cierres importantes en la economía, en Europa se produjo un fuerte repunte con restricciones significativas a la movilidad y cierres de negocios, en Japón fue similar, aunque el repunte fue inferior, mientras que en China y otras economías asiáticas la incidencia fue nula o muy limitada.

La sucesión ordenada en La Casa Blanca fue un motivo de incertidumbre, con Trump interponiendo demandas y acusando de irregularidades en el recuento de votos. Al final, las autoridades electorales dieron como ganador al Republicano Biden y este partido también se alzó con la mayoría en las dos cámaras lo que no ocurría desde los años 30.

Se llegó a un acuerdo de última hora en el Brexit, que mantuvo en gran medida la libertad de circulación de bienes entre RU y la EU, pero en el sector servicios no se llegaron a cerrar todas las condiciones, lo cual es especialmente importante para RU dado que los servicios financieros representan un 10% de su PIB.

La guerra comercial entre EE.UU. y China se mantuvo con restricciones de inversión en empresas tecnológicas y prohibiciones de actuar en mercados. En la zona asiática se aprobó un acuerdo comercial, el RCEP, que afecta a un tercio de la producción y población mundial.

Siguió siendo una constante el apoyo de las autoridades económicas a la recuperación, con lo Bancos Centrales manteniendo los tipos de interés en mínimos, anunciando que permanecerán así por mucho tiempo y desarrollando programas de compra de bonos como no se han visto en la historia. Los gobiernos también mantuvieron los estímulos fiscales, aunque en el caso de EE.UU. la falta de acuerdo sobre su importe y destino retrasó su aprobación con la consiguiente incertidumbre para los mercados.

En general, los datos económicos retrasados como paro, ventas minoristas, crecimiento económico... mantuvieron la recuperación iniciada en el tercer trimestre y llama la atención la fortaleza de los indicadores adelantados de confianza de los empresarios, salvo en servicios en Europa y Japón, y consumidores, a pesar de la segunda ola de coronavirus

Los mercados mantuvieron su tónica de subida descontando una fuerte recuperación económica y de los resultados para 2021. Absolutamente todos los activos de riesgo subieron fuerte, tanto bonos corporativos, renta variable como alternativos. En el caso de EE.UU. sus índices bursátiles terminaron en máximos históricos. Por su parte las rentabilidades de los bonos gubernamentales siguieron siendo apoyadas por los Bancos Centrales.

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 36,08% y 26,63%, respectivamente y a cierre del mismo de 35,03% en renta fija y 41,60% 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 período ha sido un 5,62% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el cuarto trimestre del año se produjo una fuerte subida de la cartera apoyada en todos los activos de riesgo, liderado por la renta variable tras el progresivo incremento de exposición, seguido de los bonos corporativo y los activos alternativos. El único activo que no aportó fue la tesorería por la influencia del BCE sobre los tipos a corto plazo y el oro en su doble componente de precio y estar denominado en dólares.

En bonos corporativos, los de alto rendimiento destacaron de forma importante, mientras que los de alta calidad reflejaron su agotamiento después de la fuerte recuperación de los trimestres anteriores.

En la renta variable volvieron a destacar las posiciones en tecnología, representada por grandes valores, y emergentes, en este último caso tanto China como India. Las posiciones europeas se vieron beneficiadas por la especial sensibilidad de la economía a la solución de la pandemia y tuvieron un fuerte final de año, especialmente los valores financieros, industriales y los energéticos. La inversión en farmacéuticas fue la que tuvo un comportamiento más discreto. También apoyó el tener cubierto el dólar en los fondos de EE.UU. que evitó la fuerte depreciación de esta divisa.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 5,62%, el patrimonio ha aumentado hasta los 13.041.993,86 euros y los accionistas se han reducido hasta 174 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,58%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,34% y 0,24%, 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: MUZIN-ENHANCEDYIELD-ST EUR-ACC, ABE PRIVATE EQUITY FUND GROWTH SCR, FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC, RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC, CARMIGNAC PORTFOLIO - SECURITE, M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC, TIKEHAU SHORT DURA FD-F EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BLACKSTONE DIVERS MS-IEURACC, BGF-EURO CORPORATE BOND-EUD2, DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC, M&G LX OPTIMAL INC-EUR C ACC, FRANKLIN K2 ALT ST-IPFAEH1, ISHARES S&P 500 UCITS E.

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 ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 30,61%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 4,94%

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 3,83% del patrimonio. La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ABE PRIVATE EQUITY FUND GROWTH SCR.

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 67,96%, siendo las gestoras principales M&G LUXEMBOURG SA y PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2020 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACCS. BANCO ESPIRITO SANTO.

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 9,10%, 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.

La atención va a seguir estando en la evolución de la pandemia, más concretamente en el ritmo de vacunación de la población, ya que de ello dependerá la vuelta a la normalidad del crecimiento económico. La tercera ola está siendo muy perjudicial para la economía, pero los mercados están fijándose en la futura recuperación.

Por el momento no pensamos que haya que preocuparse por los estímulos de las autoridades económicas, tanto los Bancos Centrales como los Gobiernos van a continuar apoyando incondicionalmente la recuperación, muy probablemente hasta 2023, lo que representa una red para los activos de riesgo.

También va a ser importante el cambio de administración en los EE.UU., con los demócratas con mayoría en las dos cámaras, lo que va a implicar mayor gasto público para reactivar la economía y favorecerá a sectores de infraestructura, energías limpias y cíclicas. No obstante, también llevará a mayores impuestos, más regulación y subida de los costes de las empresas por el aumento del SMI. Habrá que estar atentos a sus decisiones ante la posición de dominio de mercado de algunas tecnológicas.

La clave va a estar en la recuperación de los resultados empresariales ya que las valoraciones de los activos de riesgo son muy exigentes y es necesario que se vean justificadas por subidas fuertes, además de mantenerse los bajos tipos de interés.

En renta fija, no descartamos continuar reduciendo la posición en bonos corporativos en favor de emergentes de alta calidad. La posición es neutral con un sesgo conservador en renta variable, pero si se produjeran subidas fuertes de mercado procederíamos a una ligera reducción. En alternativos falta terminar la implementación de estrategias des correlacionadas de los mercados, pero en su mayoría ya está implementado.

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 DIAPHANUM VALORES SV SAU, a continuación se detalla su política remunerativa:

Política remunerativa DIAPHANUM VALORES S.V

DATOS CUALITATIVOS

En el diseño de las políticas y prácticas de remuneración, la Entidad tiene en cuenta todos los factores relevantes que permitan prevenir potenciales riesgos que pudieran afectar los intereses del cliente y asegurar que la Entidad gestiona de manera adecuada cualquier riesgo menor. En particular, a la hora de determinar la remuneración variable se tienen en cuenta criterios cualitativos que animen a actuar en beneficio de los intereses del cliente, como por ejemplo, el cumplimiento de requisitos regulatorios (en especial, las normas de conducta, así como la revisión de la idoneidad de los instrumentos sobre los que se gestiona o asesora a los clientes), además del cumplimiento con los procedimientos internos, el trato equitativo a los clientes y el nivel de satisfacción de los mismos.

DATOS CUANTITATIVOS

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 1.287.898,67 euros de remuneración fija y 241.059,34 euros de remuneración variable, correspondiendo a 23 empleados de los cuales 9 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. Del importe de la remuneración total, 765.879,08 euros de remuneración fija y 234.200 euros de remuneración variable ha sido percibida por 8 altos cargos y 355.200 euros de remuneración fija y 162.000 euros de remuneración variable han sido percibidos por 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

