

| | | | |
|----------------------|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 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: 07/07/2000

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

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

Vocación Inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 31/08/2015, 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 | 853.595,00 | 863.086,00 |
| Nº de accionistas | 137 | 143 |
| 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 | 5.919 | 6,9346 | 6,8469 | 8,5488 |
| 2017 | 7.450 | 8,1922 | 7,8973 | 9,9503 |
| 2016 | 7.108 | 9,2625 | 7,2323 | 9,3805 |
| 2015 | 4.320 | 8,6137 | 8,5336 | 8,9794 |

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 | | |
| 0,86 | | 0,86 | 1,70 | | 1,70 | 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 (%) | 1,22 | 1,62 | 2,86 | 7,44 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,01 |

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 1er Trimestre 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| -15,35 | -12,60 | 3,01 | -2,31 | -3,76 | -11,56 | 7,53 | 0,09 | 1,91 |

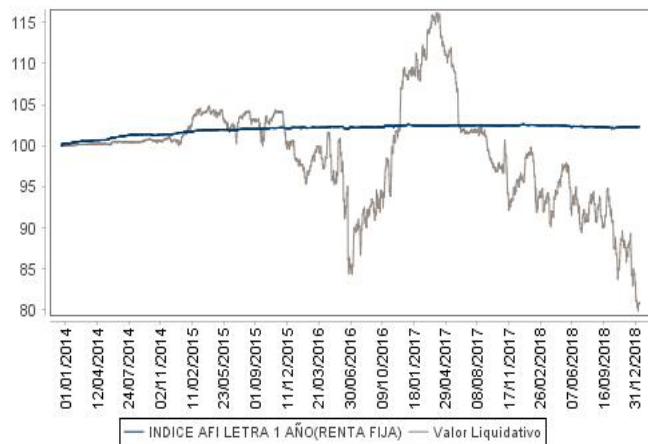
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2018 | 2º Trimestre 2018 | 1er Trimestre 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 1,92 | 0,49 | 0,47 | 0,48 | 0,47 | 1,97 | 1,82 | 1,72 | 0,00 |

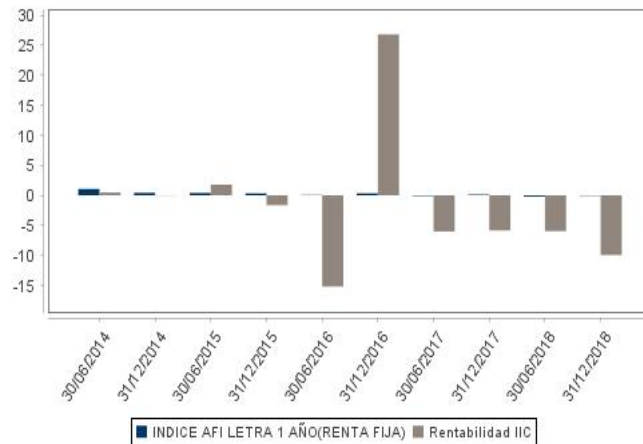
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 | 5.053 | 85,37 | 6.417 | 96,54 |
| * Cartera interior | 2.659 | 44,92 | 3.674 | 55,27 |
| * Cartera exterior | 2.389 | 40,36 | 2.722 | 40,95 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 5 | 0,08 | 21 | 0,32 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 816 | 13,79 | 581 | 8,74 |
| (+/-) RESTO | 50 | 0,84 | -351 | -5,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 5.919 | 100,00 | 6.647 | 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) | 6.648 | 7.450 | 7.450 | |
| +/- Compra/venta de acciones (neto) | -1,08 | -4,86 | -6,13 | -79,91 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -9,99 | -6,17 | -15,96 | -784,30 |
| (+) Rendimientos de gestión | -9,02 | -5,16 | -14,00 | -637,71 |
| + Intereses | 0,24 | 0,14 | 0,37 | 55,80 |
| + Dividendos | 0,60 | 1,35 | 1,99 | -60,18 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,54 | 0,90 | 0,43 | -154,28 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -9,25 | -6,77 | -15,90 | 23,43 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,11 | -0,39 | -0,51 | -75,11 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,51 | 0,00 | -0,49 | 0,00 |
| +/- Otros resultados | 0,55 | -0,39 | 0,11 | -227,37 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,97 | -1,01 | -1,96 | -146,59 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,86 | -0,84 | -1,70 | -8,12 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,07 | -8,12 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,07 | -1,25 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,04 | -0,06 | -41,83 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,05 | -0,06 | -87,27 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 5.919 | 6.648 | 5.919 | |

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

3. Inversiones financieras

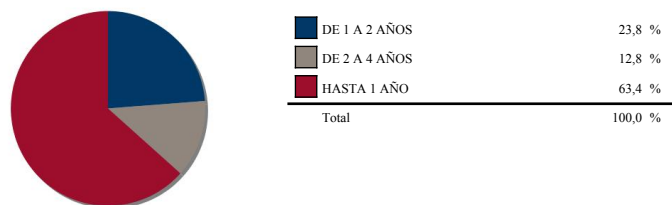
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

| 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 | % | | |
| ES0276156009 - BONOS SA DE OBRAS Y SERV. 7,000 2020-12-19 | EUR | 307 | 5,19 | 296 | 4,45 | XS1697899596 - BONOS GREENALIA SA 6,750 2022-11-02 | EUR | 101 | 1,70 | 96 | 1,44 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 307 | 5,19 | 296 | 4,45 | XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23 | EUR | 31 | 0,52 | 30 | 0,45 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 307 | 5,19 | 296 | 4,45 | Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 163 | 2,75 | 169 | 2,53 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 307 | 5,19 | 296 | 4,45 | TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 163 | 2,75 | 169 | 2,53 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 216 | 3,65 | 299 | 4,50 | TOTAL RENTA FIJA | | 163 | 2,75 | 169 | 2,53 |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A. | EUR | 145 | 2,45 | 0 | 0,00 | DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE | EUR | 104 | 1,76 | 205 | 3,08 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 206 | 3,47 | 270 | 4,05 | FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE- KLM | EUR | 245 | 4,13 | 322 | 4,84 |
| ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA | EUR | 222 | 3,75 | 213 | 3,20 | FR0000120628 - ACCIONES AXA SA | EUR | 193 | 3,27 | 137 | 2,05 |
| ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA | EUR | 100 | 1,69 | 0 | 0,00 | FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA | EUR | 205 | 3,47 | 360 | 5,41 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 216 | 3,65 | 248 | 3,72 | FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 3,10 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA | EUR | 231 | 3,90 | 321 | 4,83 | DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG | EUR | 126 | 2,13 | 121 | 1,81 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA | EUR | 0 | 0,00 | 160 | 2,41 | DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | EUR | 167 | 2,82 | 183 | 2,75 |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA | EUR | 172 | 2,91 | 202 | 3,04 | IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA | EUR | 138 | 2,32 | 109 | 1,63 |
| ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA | EUR | 0 | 0,00 | 137 | 2,06 | DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG | EUR | 285 | 4,81 | 292 | 4,39 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA | EUR | 175 | 2,96 | 252 | 3,79 | FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYG | EUR | 138 | 2,33 | 240 | 3,61 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA | EUR | 255 | 4,31 | 320 | 4,81 | US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC | USD | 0 | 0,00 | 62 | 0,94 |
| ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA | EUR | 0 | 0,00 | 196 | 2,95 | US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES INC | USD | 0 | 0,00 | 149 | 2,24 |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD | EUR | 225 | 3,79 | 132 | 1,99 | US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP | USD | 223 | 3,76 | 168 | 2,53 |
| ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 0 | 0,00 | 318 | 4,79 | US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC | USD | 208 | 3,51 | 0 | 0,00 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 189 | 3,20 | 294 | 4,42 | US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC | USD | 195 | 3,30 | 0 | 0,00 |
| ES0182170615 - ACCIONES JURALITA SA | EUR | 0 | 0,00 | 16 | 0,24 | TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.227 | 37,61 | 2.554 | 38,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.352 | 39,73 | 3.378 | 50,80 | TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.227 | 37,61 | 2.554 | 38,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.352 | 39,73 | 3.378 | 50,80 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.390 | 40,36 | 2.723 | 40,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.659 | 44,92 | 3.674 | 55,25 | TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 5.049 | 85,28 | 6.397 | 96,16 |
| NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04 | EUR | 31 | 0,53 | 43 | 0,64 | | | | | | |

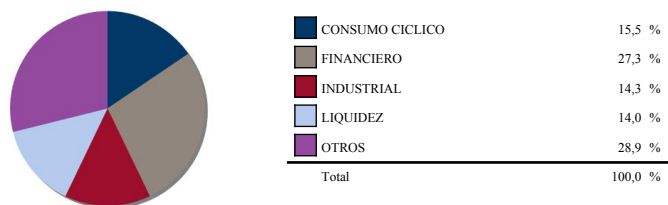
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

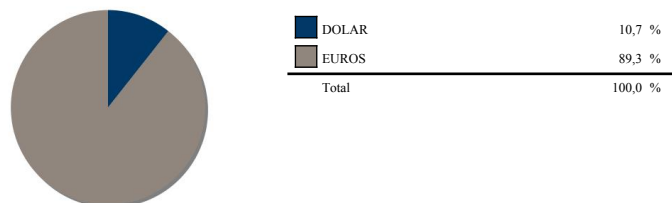
Duración en Años



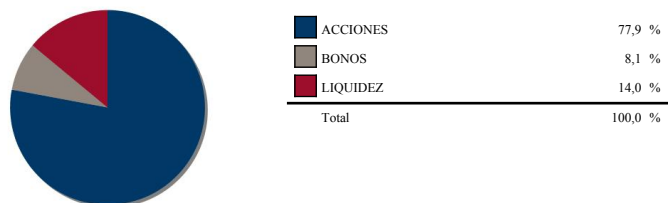
Sector Económico



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 1.337.878,50 euros que supone el 22,60% 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 1.773,02 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el tercer trimestre de 2018 las bolsas americanas, guiados en gran medida por los valores tecnológicos cayeron con una intensidad no vista tal vez en una década.

La sobre valoración de las acciones no pudo soportar más frentes abiertos y las ventas se extendieron por todos los mercados de acciones mundiales.

En la renta fija, la sobrevaloración era también evidente y las ventas también se impusieron haciendo subir las rentabilidades ofrecidas por los bonos.

En el último trimestre del año el S&P500 y en Nasdaq perdieron entre un 20% y un 25%, generando números episodios de escasez de liquidez y abultadas caídas en todo tipo de activos, que dispararon las volatilidades y los precios de los seguros de crédito.

Los mercados emergentes que en el trimestre anterior sufrieron por la fortaleza del dólar y los crecientes tipos de interés, se mostraron más calmados en el cuarto trimestre, indicando tal vez que las valoraciones ya son atractivas.

Italia ha logrado convencer a la Unión Europea de que su presupuesto no será indisciplinado. Las fuertes turbulencias han ayudado a una débil Europa a comulgar con las propuestas italianas.

El Brexit ha sido el otro frente que ha consumido tiempo a los negociadores europeos y a los políticos británicos.

Ya ha quedado claro que un Brexit sin acuerdo alarmaría a los mercados y destrozaría el comercio con la UE. Están condenados a dar tiempo al Reino Unido para que forme un gobierno estable que negocie algo que se pueda aprobar. Se extenderán los plazos para evitar el caos.

los mercados han tenido que encajar la llegada de un gobierno populista en Italia y el cambio de gobierno en España que daba entrada (muchos pensaron que sólo en teoría) a partidos tantos independentistas como populistas.

El petróleo cayó súbitamente ante la percepción de frenazo en la economía mundial al ver la evolución de los PMI's entre otros indicadores.

Los Bancos Centrales ya han cambiado el discurso. La FED ya no se muestra "arrogante" al hablar de una economía y unos mercados invulnerables.

El BCE habla de ralentización en la eurozona y de esperar y ver antes de actuar.

COMPORTAMIENTO DE LA SOCIEDAD

El valor liquidativo de la SICAV ha disminuido en un -12,61% en el trimestre, disminuyendo en un -9,97% en el semestre y en -15,36% en el acumulado del año.

El patrimonio bajo gestión disminuye un -13,43% de septiembre a diciembre, en un -10,96% de junio a diciembre, disminuyendo en un -20,56% en el ejercicio.

La SICAV ha tenido un peor comportamiento que el Eurostoxx 50 ajustado por el peso de la IIC en renta variable:

-9,97% frente al -9,05% del Eurostoxx en el semestre y -15,36% frente al -11,09% en el año.

El asset allocation, es decir la selección de valores y distribución de sus pesos en la cartera de la institución no ha tenido el comportamiento esperado y es el responsable del diferencial de rentabilidad con el Eurostoxx 50.

El número de accionistas al 31/12 ascendía a 137, disminuyendo en -35 en el año.

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

La IIC, tiene establecida una política para la selección de intermediarios, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución

- Coste

Las comisiones durante el ejercicio 2018 han sido del 0,05% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional y en el caso de renta variable internacional del 0,10%.

La Sociedad no soporta ningún coste adicional derivado del servicio de análisis.

En cuanto a la composición de la cartera se producen las siguientes variaciones respecto al patrimonio durante el trimestre:

* incremento del peso de la renta fija que pasa del 7,28% al 8,02%

* disminución del peso de la renta variable del 85,48% al 77,34%

* Incremento de peso de la liquidez del 2,97% al 13,79%

Por divisa, finaliza el periodo con una exposición del 74,78% en €, 10,58% en USD.

No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al artículo 48.1j. del RIIC.

En lo referente a la exposición en derivados, la SICAV no presenta posiciones al cierre del trimestre.

La SICAV aplica la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado incluida la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

PERSPECTIVAS

El enfrentamiento comercial podría tener efectos negativos para todas las economías excepto para EE.UU. ya que China podría acordar incrementar sus relaciones comerciales con EE.UU. en detrimento, claro está, de los actuales vendedores en China, que dejarían de hacerlo.

En rondas posteriores, son de esperar avances que afiancen unas mejores condiciones comerciales que hagan crecer el comercio mundial.

La desaceleración económica en China puede estar cerca de sus mínimos a la vista de las potentes intervenciones del gobierno de Pekín. Saben que la estabilidad económica es fundamental para el orden en el país.

Hay muchos frentes en los que actuar para seguir creciendo y ya vemos decisiones contundentes.

La comunidad financiera se pregunta si lo que ha sucedido en EE.UU. es la explosión de una burbuja en las valoraciones y en las expectativas de beneficios futuros o si es sólo un mero ajuste para seguir creciendo.

No podemos ver otra cosa más que una burbuja que se ha formado durante trimestres y que ahora ha pinchado. De ser así, el suelo del mercado estará algo más abajo.

En la renta fija, los precios podrían seguir cayendo fruto de la aversión al riesgo que generan las bolsas a la baja.

ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

Una posición más defensiva, es lo apropiado, tanto en las acciones, como en los bonos.

No es previsible que se desmorone el crecimiento mundial, es sólo una etapa de desaceleración.

Será interesante comprar de producirse recortes severos en las bolsas ya que la expectativa es un mercado lateral y no uno bajista.

Las empresas tecnológicas, muchas de ellas americanas, seguirán liderando el comercio mundial e incrementando beneficios. De producirse recortes adicionales en las bolsas, será un buen momento para volver a comprar.

Seguiremos evitando las compañías que no se adaptan a los nuevos modelos de negocio con compradores utilizando canales distintos a los de hace tan solo 5 -10 años.

Muchas de estas compañías no lo ven o prefieren no actuar ya que supondría acelerar los cambios. El reflejo en las bolsas es muy claro y seguirá hasta que queden con un tamaño testimonial.

Especialmente preocupante es lo que podría suceder en el sector financiero con la llegada de competidores y sus efectos en los principales índices bursátiles.

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.

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.

URSUS-3 CAPITAL A.V., 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.