

**Gestora** CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA  
**Grupo Gestora** GRUPO CREDIT SUISSE  
**Auditor** DELOITTE SL

**Depositorio** CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA  
**Grupo Depositorio** GRUPO CREDIT SUISSE  
**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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 03/12/1999

### 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.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad 360 ALPHA PARTNERS ADVISORS EAFI, S.L., la cual percibirá por asesoramiento una comisión anual de éxito de un 8% sobre resultados si la rentabilidad (R) obtenida por la Sociedad en un año natural, medida como se describe a continuación es positiva con un límite máximo del 0,35% del patrimonio medio anual.  $\text{Calculo Rentabilidad(R)} = (\text{Valor liquidativo de la acción al final del año natural} - \text{Valor liquidativo de la acción al principio del año natural}) / \text{valor liquidativo de la acción al principio del año natural}$  menos el índice Euribor 3 meses + 1%. El Euribor a 3 meses será el publicado el 2 de enero de cada año natural.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.120.532,00	1.120.516,00
Nº de accionistas	164	163
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	7.928	7,0748	6,4186	7,0930
2018	7.241	6,4614	6,4181	7,0687
2017	7.779	6,9409	6,5135	6,9964
2016	7.300	6,5134	5,8760	6,5237

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		
0,13		0,13	0,25		0,25	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 (%)	0,23	0,50	0,72	0,92
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 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
9,49	3,30	-0,04	1,44	4,53	-6,91	6,56	1,77	3,49

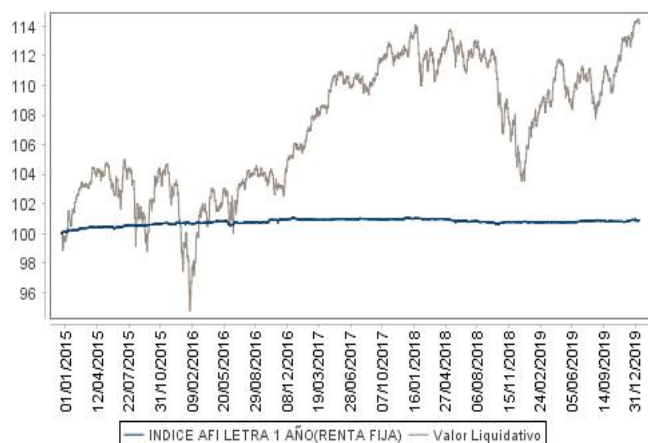
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2019	2º Trimestre 2019	1er Trimestre 2019	2018	2017	2016	2014
0,96	0,16	0,15	0,17	0,49	0,60	0,96	0,70	0,86

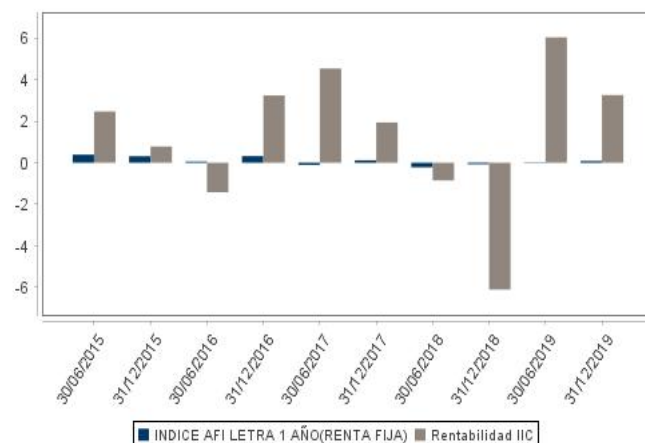
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	7.233	91,25	6.718	87,52
* Cartera interior	2.385	30,09	2.276	29,65
* Cartera exterior	4.798	60,53	4.398	57,30
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,63	44	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	705	8,89	920	11,99
(+/-) RESTO	-11	-0,14	38	0,50
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.927</b>	<b>100,00</b>	<b>7.676</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>7.677</b>	<b>7.241</b>	<b>7.241</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	-0,01	-117,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,24	5,77	8,98	-585,35
(+) Rendimientos de gestión	3,51	6,43	9,90	-433,03
+ Intereses	0,67	0,81	1,48	-15,24
+ Dividendos	0,22	0,76	0,97	-70,07
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	1,87	2,17	-82,65
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,53	3,06	5,58	-15,65
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,01	-0,89	-1,90	15,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,52	1,05	1,57	-49,80
+/- Otros resultados	0,26	-0,23	0,03	-215,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,66	-0,92	-152,32
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,12	-0,25	3,77
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,38	-0,41	-91,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,05	-21,12
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,11	-47,53
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.928</b>	<b>7.677</b>	<b>7.928</b>	

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

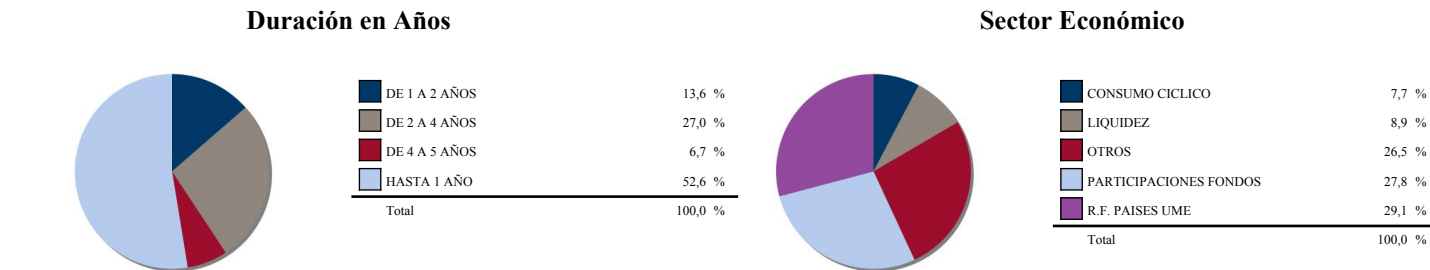
3. Inversiones financieras

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

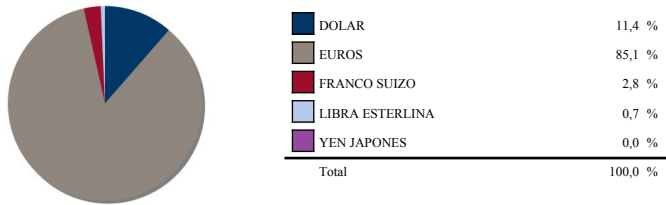
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	206	2,59	208	2,71	PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	56	0,71	0	0,00
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	220	2,77	217	2,83	PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	80	1,01	0	0,00
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL PREF UNIPE 5,875 2023-09-24	EUR	0	0,00	208	2,70	PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	87	1,09	44	0,57
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	219	2,76	0	0,00	GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	86	1,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		645	8,12	633	8,24	DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	80	1,01	80	1,05
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		645	8,12	633	8,24	FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	70	0,89	70	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		645	8,12	633	8,24	FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	109	1,38	94	1,22
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	95	1,20	116	1,51	AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	68	0,86	59	0,77
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	84	1,06	83	1,08	DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	85	1,08	84	1,10
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	67	0,85	59	0,77	DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	98	1,23	102	1,33
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	67	0,84	0	0,00	DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	123	1,55	103	1,35
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	121	1,53	77	1,01	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	85	1,08	81	1,06
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	69	0,88	80	1,05	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	110	1,38	98	1,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		503	6,36	415	5,42	CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	80	1,01	68	0,88
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		503	6,36	415	5,42	CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	139	1,75	124	1,62
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	307	3,87	302	3,93	US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	145	1,83	116	1,51
ES0142538034 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	97	1,22	92	1,20	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	113	1,42	139	1,81
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	831	10,49	830	10,81	US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	83	1,05	104	1,35
<b>TOTAL IIC</b>		1.235	15,58	1.224	15,94	US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	92	1,16	86	1,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.383	30,06	2.272	29,60	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	98	1,23	93	1,21
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	212	2,67	207	2,70	US40412C1018 - ACCIONES HCA HOLDINGS INC	USD	124	1,56	83	1,08
PTEDPUOM0024 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	212	2,68	216	2,81	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	78	0,98	0	0,00
DE000A14J611 - BONOS BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	205	2,59	200	2,60	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		2.003	25,26	1.714	22,34
FR0012650281 - BONOS AIR FRANCE- KLM 6,250 2020-10-01	EUR	209	2,64	216	2,81	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		2.003	25,26	1.714	22,34
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 6,375 2020-06-27	EUR	205	2,59	0	0,00	IE00BWH63500 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGMENT SGIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1109795176 - BONOS ORIGIN ENERGY FINANC 4,000 2019-09-16	EUR	0	0,00	202	2,63	DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	123	1,56	0	0,00
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	209	2,64	202	2,63	FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	282	3,55	278	3,62
XS1219498141 - BONOS INNOGY FINANCE BV 2,750 2020-10-21	EUR	152	1,92	153	1,99	LU0209988657 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER FUNDS EUROPE SA	EUR	314	3,96	308	4,01
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	214	2,70	213	2,78	LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	169	2,13	153	1,99
XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2024-10-03	EUR	0	0,00	206	2,68	LU0713323227 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	83	1,05	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.618	20,43	1.815	23,63	LU1893892486 - PARTICIPACIONES ARTEMIS FUND MANAGERS LTD	EUR	0	0,00	127	1,65
XS0828749761 - BONOS AUTOSTRADE PER L'ITA 4,375 2020-03-16	EUR	203	2,56	0	0,00	<b>TOTAL IIC</b>		971	12,25	866	11,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	2,56	0	0,00	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.795	60,50	4.395	57,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.821	22,99	1.815	23,63	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.178	90,56	6.667	86,84
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.821	22,99	1.815	23,63						

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

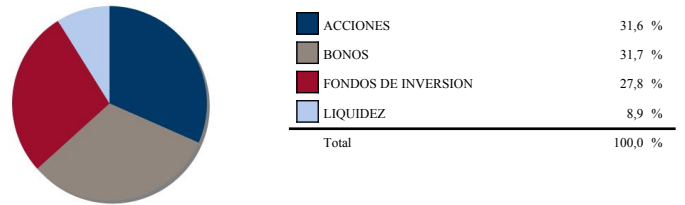
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



## 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
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Física	224	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH. 0.25 VTO. 15/02/2029	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/202	172	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	54	Inversión	Total otros subyacentes			
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	592	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES			
Total subyacente tipo de cambio		870				1.042	

## 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 1.976.706,19 euros que supone el 24,93% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.910.196,00 euros que supone el 24,10% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.910.196,00 euros que supone el 24,10% sobre el patrimonio de la IIC.
- a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.122.128,70 euros que supone el 26,77% 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 709,22 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.

h) Durante el Segundo Semestre de 2019 la remuneración de Credit Suisse AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 539,53 euros

## **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.**

En el segundo semestre del año los mercados de renta variable han obtenido ganancias importantes. El MSCI World Index registró una subida del +8,27% con la renta variable estadounidense a la cabeza (+9,82%), seguidas muy de cerca por la europea (+7,57%). En renta fija gubernamental hubo resultados dispares: en Estados Unidos el bono a 10 años continuaba cayendo en TIR hasta el 1,92%, en cambio en Alemania, la TIR de su bono a 10 años subía hasta el -0,19%, tras hacer mínimos de -0,70% en agosto. Los diferenciales de crédito continuaron estrechando.

Tras las fuertes subidas del primer semestre, las bolsas mundiales cotizaron por lo general de forma lateral entre junio y septiembre encontrándose con algún que otro obstáculo en el camino, mientras los inversores digerían las idas y venidas en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y el deterioro continuado de los indicadores macroeconómicos. En el cuarto trimestre sin embargo volvió la tendencia alcista en la renta variable, mientras los bonos gubernamentales cedieron parte de las ganancias obtenidas en los primeros meses del año. El motivo principal de este movimiento fue que durante los últimos meses del año se esquivaron dos riesgos políticos importantes, al menos de forma momentánea: la guerra comercial y la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.

En cuanto a la guerra comercial, EE. UU. había planificado una subida arancelaria a China el 15 diciembre, pero el acuerdo de la "Fase 1" del tratado comercial evitó tal desenlace y supuso un importante alivio para los mercados de renta variable. Si bien aún está por ver cuánto durará la tregua arancelaria, lo cierto es que los mercados cerraron el año con fuertes subidas por el hecho de que, al menos por el momento, se había evitado el peor escenario comercial posible.

En lo que respecta al Brexit, la amplia mayoría obtenida por el Partido Conservador en las elecciones generales celebradas en diciembre en el Reino Unido abrió la posibilidad de que el Parlamento británico aprobase la propuesta de ley del acuerdo de retirada de la Unión Europea, en virtud de la cual se inicia un periodo de transición durante el que veremos pocos cambios hasta finales de 2020. Esto contribuyó a impulsar al alza la libra y la bolsa británica. Sin embargo, el repunte inicial de la divisa se desvaneció rápidamente al anunciarse una nueva ley que impedirá la ampliación del periodo de transición más allá de 2020, circunstancia que da al gobierno británico un plazo muy corto para alcanzar un tratado de libre comercio que evite un Brexit duro.

Otro hecho destacable durante el cuarto trimestre fueron los cambios de timón en el seno de algunos de los principales bancos centrales, destacando la sustitución de Mario Draghi por Christine Lagarde al frente del Banco Central Europeo (BCE). En términos de política monetaria, tanto el BCE como la Reserva Federal comenzaron a ampliar sus balances de nuevo, y esta última redujo los tipos de interés por tercera vez en el año.

En divisas el tipo de cambio EUR/USD el Euro cayó un -1,41% contra el dólar estadounidense en el semestre, situándose en 1,1213. Más destacable era la evolución del cambio del Euro contra la Libra esterlina, cayendo la moneda comunitaria un 5,56% hasta situarse el tipo de cambio en el 0,8459. En materias primas el oro se apreció en el semestre un +7,64% hasta los 1.517 USD por onza. El crudo Brent también subió de precio desde los 63 hasta los 66 dólares por barril.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 53,43% y 26,12%, respectivamente y a cierre del mismo de 52,29% en renta fija y 37,60% 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 3,26% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Respecto al segundo semestre, el factor clave en el repunte de la rentabilidad de la cartera ha sido la Renta Variable, y especialmente el fuerte movimiento de rotación sectorial que se inició en Septiembre y continuó durante la última parte del año. El mercado giró abruptamente hacia Value/Sectores cíclicos que fueron penalizados por el miedo a la recesión tras la caída de los indicadores adelantados y el gradual acercamiento de US y China en su disputa comercial que culminó con un principio de acuerdo en su fase I. Esta rotación ha favorecido a muchos valores donde habíamos invertido en sectores como el de Automoción, Materias primas, Industrial y Consumo cíclico.

Tanto la renta variable americana como la europea presentaron alzas significativas. En Europa tenemos mayor concentración de cartera por ser nuestro mercado natural más cercano para la selección de valores, aunque en US seleccionamos varios dentro de los sectores de Tecnología y de Pharma que se comportaron muy bien.

Hemos visto revalorizaciones más moderadas en los activos de la renta fija que por su lado ha demostrado seguir fuerte en entornos de turbulencias. Nuestra apuesta por incrementarlo en híbridos y deuda subordinada a finales de 2018 ha permitido capturar una atractiva ganancia.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,26%, el patrimonio ha aumentado hasta los 7.927.500,49 euros y los accionistas se han incrementado hasta 164 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,31%. El desglose de los gastos directos e

indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,23% y 0,08%, respectivamente.  
A 31 de diciembre de 2019, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 27.746,20?.

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

N/A.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: LLOYDS BANK GROUP 6.375 C 2020 COCO, AUTOSTRAD L'ITALIA 4.375% 16/03/20.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: VODAFONE GROUP 3.10% C.10/24 VTO 2079.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

A 31 de diciembre de 2019, 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: 16,66%

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

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 10,44%.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2019 suponía un 27,83%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y LOMBARD ODIER FUNDS EUROPE SA.

**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 2019, ha sido 4,24%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,25%.

**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.**

El 2019 ha sido un año excelente para los activos financieros, con resultados ampliamente positivos en prácticamente todos los mercados. En 2020 se antoja difícil que vuelvan a obtenerse unas rentabilidades tan altas, sobre todo teniendo en cuenta que nos encontramos en una fase tardía del ciclo económico. Si la economía global se vuelve a acelerar, la renta variable debería avanzar, aunque el hecho de que las valoraciones partan de niveles más altos podría limitar el alcance de cualquier subida. En este escenario, las tiras de los bonos gubernamentales también deberían evolucionar al alza. En cambio, si el crecimiento continúa desacelerándose y las presiones sobre los beneficios llevan a las empresas a recortar sus plantillas, 2020 podría ser otro buen año para los bonos gubernamentales y un ejercicio algo más complejo para la renta variable y el crédito. Sea como fuere, las negociaciones del tratado comercial entre el Reino Unido y la UE y las elecciones en EE.UU. harán que 2020 sea a buen seguro un año ajetreado y probablemente repleto de incertidumbre.

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 participe 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 39. 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 3.342.189 EUROS, siendo 2.632.851 EUROS remuneración fija y estimándose en 709.338 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2019, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2019, habiendo sido beneficiarios de la misma 36 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por el colectivo de personal identificado asciende a 1.186.500 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2019 en la fecha de elaboración de esta información, en 377.000 Euros.

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 una remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2019, de 150.000 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 798.000 euros de retribución fija y 227.000 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 2019.

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