

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS	<b>Rating depositario</b>	A- (STANDARD & POOR'S)

**Sociedad por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

**Correo electrónico** departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 29/08/2008

**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 hasta un máximo del 10% 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)

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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 12/01/2021, 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	18.501.944,00	18.526.246,00
Nº de accionistas	255	266
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	331.736	17,9298	17,0563	21,1123
2021	390.160	21,0266	18,0073	21,3803
2020	345.699	18,3428	14,5801	18,3428
2019	325.549	17,3279	15,0496	17,3734

### 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		
0,07		0,07	0,15		0,15	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,03	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,16	1,23	2,39	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,01	0,01	-0,04

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 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
-14,73	4,63	-4,44	-11,48	-3,65	14,63	5,86	14,02	9,99

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,35	0,10	0,09	0,08	0,08	0,32	0,30	0,43	0,25

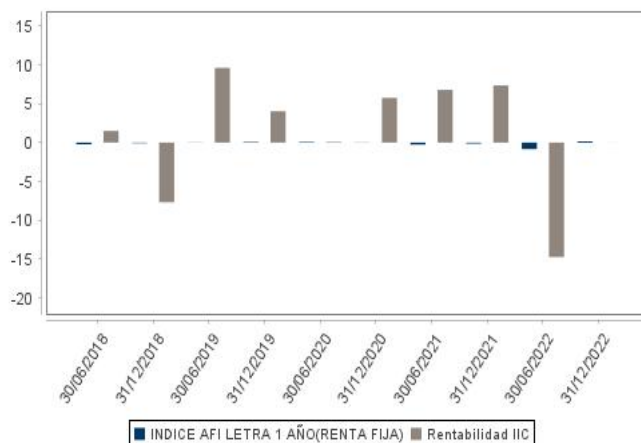
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	314.971	94,95	289.764	87,22
* Cartera interior	10.034	3,02	8.720	2,62
* Cartera exterior	303.834	91,59	280.322	84,38
* Intereses de la cartera de inversión	1.103	0,33	722	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.623	4,41	41.045	12,36
(+/-) RESTO	2.141	0,65	1.404	0,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>331.735</b>	<b>100,00</b>	<b>332.213</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>332.213</b>	<b>390.160</b>	<b>390.160</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,13	-0,15	-0,29	-21,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,03	-15,83	-16,44	-674,10
(+) Rendimientos de gestión	0,09	-15,69	-16,19	-559,75
+ Intereses	0,42	0,35	0,77	13,64
+ Dividendos	0,08	0,25	0,33	-68,74
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	-1,86	-2,17	-87,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	-10,19	-10,76	-98,22
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,50	0,80	0,34	-158,77
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,46	-5,20	-4,95	-108,25
+/- Otros resultados	0,08	0,16	0,25	-51,86
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,25	-114,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,15	-19,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-16,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-74,11
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>331.736</b>	<b>332.213</b>	<b>331.736</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	%		
ES0000012C12 - BONOS TESORO PUBLICO 0,700 2033-11-30	EUR	1.291	0,39	0	0,00	XS1911645049 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 2,949 2024-01-24	EUR	303	0,09	124	0,04
ES00000128S2 - BONOS TESORO PUBLICO 0,650 2027-11-30	EUR	0	0,00	303	0,09	XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2171-03-14	EUR	479	0,14	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>1.291</b>	<b>0,39</b>	<b>303</b>	<b>0,09</b>	XS1935256369 - BONOS TELECOM ITALIA SPA /4,000 2024-04-11	EUR	394	0,12	396	0,12
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	130	0,04	379	0,11	XS1941841311 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 3,875 2029-01-29	EUR	480	0,14	465	0,14
ES0213679J99 - BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	670	0,20	170	0,05	XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2025-11-27	EUR	369	0,11	363	0,11
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	349	0,11	349	0,11	XS1960685383 - BONOS NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	281	0,08	92	0,03
ES0265936015 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	374	0,11	188	0,06	XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	94	0,03	94	0,03
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2026-09-08	EUR	333	0,10	340	0,10	XS1979259220 - BONOS MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04-09	EUR	287	0,09	293	0,09
ES0380907065 - BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	100	0,03	0	0,00	XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	650	0,20	272	0,08
ES0813211010 - BONOS BBVA 6,000 2024-03-29	EUR	585	0,18	564	0,17	XS1998904921 - BONOS KKR GRP FIN CO V LLC 1,625 2029-05-22	EUR	0	0,00	170	0,05
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	980	0,30	967	0,29	XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	478	0,14	468	0,14
ES0840609020 - BONOS CAIXABANK SA 5,875 2027-10-09	EUR	917	0,28	530	0,16	XS2010032881 - BONOS NASDAQ INC 0,875 2030-02-13	EUR	157	0,05	163	0,05
ES0865936019 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	350	0,11	0	0,00	XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	279	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.788</b>	<b>1,46</b>	<b>3.487</b>	<b>1,05</b>	XS2021467753 - BONOS STANDARD CHARTERED P 0,900 2026-07-02	EUR	0	0,00	453	0,14
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.079</b>	<b>1,85</b>	<b>3.790</b>	<b>1,14</b>	XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	371	0,11
ES0505517096 - PAGARES ENERG INNOV 2,578 2023-01-16	EUR	499	0,15	0	0,00	XS2051494222 - BONOS BT GROUP PLC 0,500 2025-06-12	EUR	549	0,17	565	0,17
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>499</b>	<b>0,15</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	453	0,14	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00	XS2056371334 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,875 2027-06-24	EUR	420	0,13	405	0,12
ES00000121G2 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00	XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	269	0,08	254	0,08
ES00000127V8 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00	XS2080205367 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 0,750 2024-11-15	EUR	0	0,00	571	0,17
ES00000127W6 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00	XS2087639626 - BONOS STRYKER CORP 0,750 2028-12-01	EUR	0	0,00	455	0,14
ES00000128Z7 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00	XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2034-12-04	EUR	621	0,19	217	0,07
ES00000129H3 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00	XS2104967695 - BONOS UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	458	0,14	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>882</b>	<b>0,24</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	447	0,13	437	0,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.460</b>	<b>2,24</b>	<b>3.790</b>	<b>1,14</b>	XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	316	0,10	162	0,05
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	1.073	0,32	XS2119468572 - BONOS BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	436	0,13	425	0,13
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	625	0,19	XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	539	0,16	539	0,16
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	1.686	0,51	XS2133056114 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 0,000 2025-03-12	EUR	0	0,00	379	0,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	668	0,20	XS2148623106 - BONOS LLOYDS TSB BANK 3,500 2025-04-01	EUR	402	0,12	407	0,12
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	880	0,26	XS2150054026 - BONOS BARCLAYS BK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	703	0,21	812	0,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.932</b>	<b>1,48</b>	XS2152061904 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2028-04-06	EUR	0	0,00	197	0,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4.932</b>	<b>1,48</b>	XS2166217278 - BONOS NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	197	0,06	195	0,06
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	2.575	0,78	0	0,00	XS2168647357 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	462	0,14	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.575</b>	<b>0,78</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2025-06-09	EUR	370	0,11	378	0,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>10.035</b>	<b>3,02</b>	<b>8.722</b>	<b>2,62</b>	XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	370	0,11	363	0,11
EU000A284451 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	1.054	0,32	XS2196324011 - BONOS EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	0	0,00	212	0,06
EU000A3KTGV8 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2026-07-06	EUR	0	0,00	943	0,28	XS2197348597 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,000 2029-07-09	EUR	0	0,00	461	0,14
DE0001030559 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,500 2030-04-15	EUR	0	0,00	325	0,10	XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	176	0,05	173	0,05
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	1.241	0,37	1.241	0,37	XS2240063730 - BONOS DIAGEO CAPITAL BV 0,125 2028-09-28	EUR	0	0,00	880	0,26
DE0001030732 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2031-08	EUR	0	0,00	267	0,08	XS2240494471 - BONOS INTERCONTINENTAL HOTI 1,625 2024-10-08	EUR	0	0,00	782	0,24
IT0005415416 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,650 2026-05-15	EUR	0	0,00	282	0,08	XS2240507801 - BONOS INFORMA PLC 2,125 2025-07-06	EUR	382	0,12	195	0,06
IT0005436693 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	726	0,22	XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	993	0,30	447	0,13
IT0005482994 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2033-05-15	EUR	522	0,16	0	0,00	XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	179	0,05	176	0,05
FR0011008705 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 1,850 2027-07-25	EUR	0	0,00	355	0,11	XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRAESTRUC 3,248 2025-11-24	EUR	424	0,13	402	0,12
FR0014001I06 - BONOS LA POSTE 0,000 2029-07-18	EUR	0	0,00	827	0,25	XS2258971071 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-11-18	EUR	354	0,11	360	0,11
FR0014007L00 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 0,000 2032-05-25	EUR	0	0,00	166	0,05	XS2280780771 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 0,500 2041-01-15	EUR	0	0,00	232	0,07
XS1385239006 - BONOS REPUBLICA DE COLOMBI 3,875 2026-03-22	EUR	382	0,12	381	0,11	XS2281343256 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	0	0,00	410	0,12
XS1766612672 - BONOS REPUBLIC OF POLAND 1,125 2026-08-07	EUR	0	0,00	379	0,11	XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	242	0,07	239	0,07
XS2010026214 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 4,250 2031-06-16	EUR	451	0,14	0	0,00	XS2293577354 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,235 2026-01-29	EUR	0	0,00	496	0,15
XS2015264778 - BONOS UKRAINE GOVERNMENT 6,750 2028-06-20	EUR	58	0,02	0	0,00	XS2306601746 - BONOS EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	160	0,05	161	0,05
XS2078532913 - BONOS CHINA GOVT 0,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	1.532	0,46	XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2026-06-18	EUR	420	0,13	0	0,00
XS2161992198 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 1,125 2026-04-28	EUR	178	0,05	183	0,05	XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2024-12-25	EUR	182	0,05	170	0,05
XS2178857285 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 2,750 2026-02-26	EUR	283	0,09	283	0,09	XS232219612 - BONOS NEINOR HOME 4,500 2023-04-15	EUR	421	0,13	325	0,10
XS2259191430 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 1,500 2050-11-17	EUR	249	0,07	0	0,00	XS232245377 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,100 2028-06-29	EUR	155	0,05	0	0,00
XS2289587789 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,450 2033-07-25	EUR	638	0,19	204	0,06	XS2343113101 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 1,125 2028-05-18	EUR	291	0,09	0	0,00
XS2364200514 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 2,875 2042-04-13	EUR	448	0,13	0	0,00	XS2343873597 - BONOS AEDAS HOMES SAU 4,000 2023-11-15	EUR	644	0,19	336	0,10
XS2471908645 - BONOS INTL FINANCE CORP 0,000 2052-04-26	MXN	417	0,13	0	0,00	XS2344388515 - BONOS RYANAIR HOLDINGS PLC 0,875 2026-05-25	EUR	176	0,05	178	0,05





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	%		
XS0935427970 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 2,875 2028-05-24	EUR	0	0,00	196	0,06	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	0	0,00	1.495	0,45
XS0968913342 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 2023-09-04	EUR	505	0,15	505	0,15	US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	0	0,00	1.154	0,35
US097023CZ63 - BONOS BOEING COMPANY 1,950 2024-02-01	USD	449	0,14	0	0,00	JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	0	0,00	2.423	0,73
XS0970852348 - BONOS IENTE NAZIONALE IDROC 3,750 2025-09-12	EUR	405	0,12	0	0,00	JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	0	0,00	1.103	0,33
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	192	0,06	188	0,06	JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	0	0,00	1.774	0,53
US105756BN96 - BONOS REPUBLICA DE BRASIL 10,250 2028-01-10	BRL	408	0,12	0	0,00	US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	0	0,00	1.610	0,48
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-02-28	EUR	494	0,15	0	0,00	US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	0	0,00	1.209	0,36
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	0	0,00	988	0,30	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	1.359	0,41
XS1139449493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	0	0,00	983	0,30	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	4.608	1,39
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2023-03-10	EUR	512	0,15	508	0,15	US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	21.160	6,38	22.422	6,75
CH1174353732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	340	0,10	373	0,11	US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	0	0,00	191	0,06
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	877	0,26	865	0,26	US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	344	0,10
CH1214797172 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,750 2028-03-01	EUR	697	0,21	0	0,00	AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	797	0,24
XS1219499032 - BONOS RWE FINANCE BV 3,500 2025-04-21	EUR	483	0,15	491	0,15	US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	0	0,00	400	0,12
XS1298431104 - BONOS HSBC BANK PLC 6,000 2023-09-29	EUR	595	0,18	0	0,00	US8725401090 - ACCIONES TJX COMPANIES INC	USD	0	0,00	1.013	0,30
XS1394746689 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	371	0,11	0	0,00	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	770	0,23
XS1485724238 - BONOS ALLIANZ SE 3,875 2049-09-07	USD	1.027	0,31	1.087	0,33	US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	0	0,00	1.044	0,31
XS1501167164 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,708 2023-05-05	EUR	500	0,15	490	0,15	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>21.160</b>	<b>6,38</b>	<b>72.134</b>	<b>21,71</b>
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2024-05-01	EUR	419	0,13	1.108	0,33	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>21.160</b>	<b>6,38</b>	<b>72.134</b>	<b>21,71</b>
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGER DRUCKMA 1,500 2024-11-07	EUR	391	0,12	781	0,23	IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	8.722	2,63	5.276	1,59
XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2023-11-07	EUR	398	0,12	399	0,12	IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	44.191	13,32	25.760	7,75
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	384	0,12	IE00BYTRR970 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	0	0,00	867	0,26
XS1614415542 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	483	0,15	477	0,14	IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	56.581	17,06	21.820	6,57
XS1640903701 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2029-07-04	EUR	258	0,08	252	0,08	IE00B3ZW0K18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	28.380	8,56	28.366	8,54
XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2023-09-29	EUR	191	0,06	191	0,06	IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	14.540	4,38	9.042	2,72
XS1716927766 - BONOS FERROVIAL NL BV 2,124 2023-02-04	EUR	231	0,07	250	0,08	IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	717	0,22	703	0,21
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,875 2023-02-22	EUR	1.201	0,36	1.179	0,36	IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	3.770	1,14	0	0,00
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12	EUR	829	0,25	460	0,14	LU1374238985 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	3.683	1,11	3.588	1,08
XS1757394322 - BONOS BARCLAYS BK PLC 1,375 2026-01-24	EUR	466	0,14	0	0,00	LU1394336967 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	2.696	0,81	2.674	0,80
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	702	0,21	695	0,21	LU1446552652 - PARTICIPACIONES OSSIAM	EUR	11.645	3,51	0	0,00
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2024-06-27	EUR	190	0,06	185	0,06	LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	36.820	11,10	36.356	10,94
XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,052 2023-08-24	EUR	0	0,00	388	0,12	LU1892528388 - PARTICIPACIONES FAIR OAKS CAPITAL LTD	EUR	2.833	0,85	0	0,00
XS1846632104 - BONOS EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	373	0,11	0	0,00	<b>TOTAL IIC</b>		<b>214.578</b>	<b>64,69</b>	<b>134.452</b>	<b>40,46</b>
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2025-12-29	EUR	185	0,06	184	0,06	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>303.065</b>	<b>91,35</b>	<b>279.856</b>	<b>84,27</b>
XS1888180640 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-07-03	USD	1.355	0,41	1.413	0,43	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>313.100</b>	<b>94,37</b>	<b>288.578</b>	<b>86,89</b>

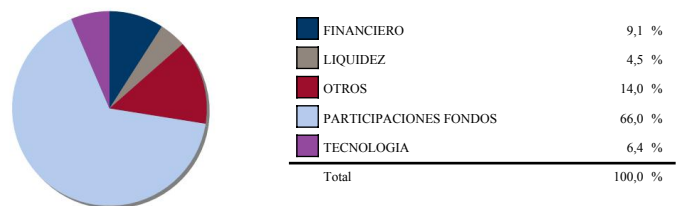
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

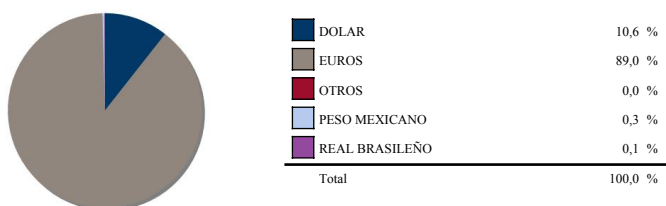
Duración en Años



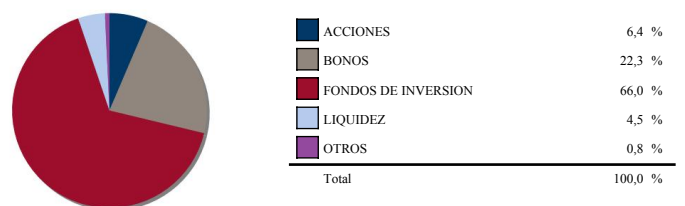
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



### 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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	9.250	Inversión	<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>40.534</b>	
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	4.750	Inversión	SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	20.500	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	9.081	Inversión	<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>20.500</b>	
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	4.627	Inversión	BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% VTO.12/12/24	Venta Futuro BONO BUNDESSCHATZANW 2.2%	2.132	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>27.708</b>		BUNDES OBLIGATION 1.30% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	2.343	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>27.708</b>		BUNDESREPUB.DETCH 1.25% 15/08/2048	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 1.25% 15/08/2048 10	2.275	Inversión
INDICE BBG LIQUID EURO HY BOND (BEHLTREU)	Venta Futuro INDICE BBG LIQUID EURO HY BOND	830	Inversión	BUNDESREPUB.DETCH 1.7% 15/08/2032	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 1.7% 15/08/2032 10	4.225	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	4.313	Inversión	BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01/12/32	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5%	1.158	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	8.750	Inversión	US TREASURY N/B 3.125% VTO. 15/05/2048	Venta Futuro US TREASURY N/B 3.125% VTO.15/05/2048	671	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	4.324	Inversión	US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029 1000	2.907	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	12.835	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>		<b>15.711</b>	
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	9.482	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>76.745</b>	

#### 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 155.274.775,39 euros que supone el 46,81 sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 174.361.137,14 euros que supone el 52,56 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 4.031.683,52 euros suponiendo un 1,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90,15 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 41.794.840,91 euros, suponiendo un 12,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.846,90 euros.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 14.210,23 euros, lo que supone un 0,00% 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.**

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

Cerramos un año muy negativo para los activos financieros en general con muy pocas excepciones (materias primas, energía, dólar) y correlación alta entre la renta fija y renta variable haciendo difícil encontrar refugio/diversificación. Quizás lo más destacado es lo abultado que han sido las caídas en renta fija, convirtiéndolo en el peor año de la historia para renta fija y en muchos casos caídas superiores a la renta variable, caídas de doble dígito y próximas al 15% en índices agregados.

El principal factor que ha movido los mercados durante todo el año ha sido la elevada inflación, así como su correspondiente impacto en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, que se han visto forzados a subir tipos de forma agresiva a lo largo de todo el año. Precisamente esto se ha vuelto a poner de manifiesto en el último mes del año, en el que hemos podido ver una nueva muestra del tono restrictivo de los bancos centrales, tanto la Reserva Federal americana, como el Banco Central Europeo o el Banco de Inglaterra en sus comparecencias tras subir los tipos de interés en 50 pb. La Fed subió 50 pb los tipos hasta el 4,25%-4,5% a mediados de mes, reduciendo el ritmo de subidas de las 4 subidas anteriores de 75 pb, pero las proyecciones de los miembros de la Fed se sitúan en el 5,1% para el próximo año frente a la proyección del 4,6% que había en septiembre y aún algo por encima de lo que está descontado el mercado (4,95% para mayo 23). Powell fue restrictivo en la comparecencia argumentando que el 6% de inflación subyacente sigue siendo 3 veces superior al objetivo del 2%, que es bueno ver que hay progreso, pero que aún queda camino por recorrer en la lucha contra la inflación.

En los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en TIR desde el 3,01% al 3,87% durante el semestre, mientras el Bund alemán a 10 años subía del 1,33% al 2,56%. En este entorno, los mercados de crédito cerraban con estrechamientos este semestre. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main desde 118 pbs a 90 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 474 pbs.

En los mercados de renta variable, después de 2 meses de subidas (octubre y noviembre) el último mes se cierra en negativo, con un comportamiento relativo mejor para emergentes empujado por China. Europa también cierra con mejor comportamiento relativo vs Estados Unidos. En la 2ª mitad del año la mayoría de los índices han recuperado algo de terreno: Eurostoxx +9,8%, S&P 500 +1,4%, Nikkei -1,1% e Ibex 35 +1,6%. A pesar de esto, el saldo acumulado en el año muestra fuertes caídas: Eurostoxx -11,7%, S&P 500 -19,4%, Nikkei -9,4% e Ibex 35 -5,6%.

El impacto de las fuertes subidas de tipos de interés empieza también a dejarse sentir en otras áreas. Se han detectado ya pequeñas perturbaciones en el mercado inmobiliario no cotizado, con los inversores más deseosos de deshacerse de sus inversiones de sus fondos inmobiliarios. El reflejo más claro ha sido la noticia de que el mayor fondo inmobiliario no cotizado, BREIT, que pertenece a la gestora de Blackstone, limitaba los reembolsos en noviembre después que se superara el límite trimestral del 5%. Al mercado inmobiliario le ha surgido una competencia clara pues compite ahora con la rentabilidad de los activos de renta fija. La brecha de valoración que se ha abierto ha creado un incentivo para los inversores de estos fondos no cotizados de realizar beneficios con destino probable el mercado de renta fija.

En el frente geopolítico se cumplen más de 300 días de guerra y el presidente ucraniano, Zelensky, agradeció recientemente al Congreso de los EE. UU. su apoyo en la guerra de Ucrania y pidió ayuda adicional. A su vez, el presidente Biden, anunció que enviarán misiles Patriot a Ucrania para ayudar al país a defenderse de los ataques con misiles rusos. Por otro lado, el presidente chino, Xi Jinping, pidió conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania al expresidente ruso y actual asesor adjunto de seguridad nacional Dmitry Medvedev.

Se cumplen también 3 años desde el primer caso de Covid en Wuhan. China se ha mantenido firme hasta ahora en su política de Covid Cero al considerarla un orgullo nacional, mejor que la del resto del mundo y con un menor número de muertes e infecciones, pero en las últimas semanas, y ante el malestar social generado por las estrictas políticas de confinamiento y cuarentena (destacando la revuelta en el centro de fabricación de Apple Inc. de Zhengzhou), ha relajado la mayoría de estas medidas, reabriendo sus fronteras. Esto por un lado ha provocado a corto plazo un incremento importante en el número de contagios y fallecimientos en China, pero por otro ha generado la esperanza de una recuperación económica más rápida, con consecuencias favorables para la economía mundial.

#### **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 34,86% y 50,52%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,36% en renta fija y 49,86% 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 -0,01% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el año 2022, la renta variable ha corregido a tasas de doble dígito, con mejor comportamiento de Europa, notable en la segunda mitad del año, y del estilo Value/ciclo a consecuencia de la subida de las yields del bono americano a 10 años debido a las expectativas de subida de tipos en US. Tipos más altos penalizan activos de larga duración como Growth, haciendo que sus



valoraciones caigan y los múltiplos se contraigan. Los elevados niveles de inflación con tipos de interés altos para doblegarla hicieron que la renta variable empezase a descontar un escenario de desaceleración económica del cual pocos sectores pueden quedar inmunes. Dentro de los sectores donde realizamos la selección de valores, destacamos el mejor comportamiento relativo del sector de energía, bancos, algunas empresas del sector defensivo de alimentación y algunas empresas impactadas por los confinamientos en trimestres pasados donde el consumo vuelve gradualmente a la normalidad.

Destacan especialmente fuertes las petroleras integradas que empezaron a final de septiembre a rebotar con fuerza a causa de la subida del precio del gas y del petróleo, reflejando el inicio de una crisis de falta de energía que el conflicto Rusia/Ucrania no ha hecho sino agravar.

Por otro lado la cartera tiene una parte importante invertida en el sector tecnológico (Nvidia, Microsoft, Apple, Applied Materials) que es un sector que ha caído más que la media del mercado tras el fuerte comportamiento positivo de 2021, y que ha corregido por su correlación negativa con el bono 10y US.

La Renta Fija por su lado ha tenido un comportamiento negativo, antesala de periodos de subida de tipos de interés, especialmente la que tiene larga duración y la deuda de Gobiernos. Muchos bonos en directo también han sufrido correcciones. Seguimos encontrando nichos de valor en los bonos AT1 de entidades financieras y la deuda subordinada.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,01%, el patrimonio se ha reducido hasta los 331.735.640,17 euros y los accionistas se han reducido hasta 255 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,19%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,11% y 0,08%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 Euros.

#### **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: PIMCO GIS-INCOME FUND INS HA, OSSIAM BRCL US SEC V-HEDIN1C.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CORP ACCIONA ENERGIA RENOV ANE SM, SHELL PLC-NEW, NAVIGATOR CO SA, AON PLC-CLASS A, JOHNSON CONTROLS INTL, E.ON SE, HEINEKEN NV, AIR LIQUIDE SA, TOTAL ENERGIES SA, LVMH, ESSILORLUXOTTICA, BNP PARIBAS, ENEL SPA, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, FRESENIUS SE & CO KGAA, SIEMENS AG-REG, ALLIANZ SE-REG, ALSTOM, ASML HOLDING NV, ING GROEP NV, SWISS RE AG, CAIXABANK SA, REPSOL S.A, TELEFONICA SA, VISCOFAN SA, ALPHABET INC-CL C, AMAZON.COM INC, APPLE INC, APPLIED MATERIALS INC, BANK OF AMERICA CORP, CARRIER GLOBAL CORP, CITIGROUP INC, COMCAST CORP-CLASS A, CUMMINS INC, WALT DISNEY CO/THE, META PLATFORMS INC-CLASS A, SONY CORP, SOFTBANK GROUP CORP, TOYOTA MOTOR CORP, GRIFOLS SA - ADR, IBM CORP, JOHNSON & JOHNSON, MICROSOFT CORP, OTIS WORLDWIDE CORP, SAMSUNG ELECTR-GDR, SCHLUMBERGER LTD, STANLEY BLACK & DECKER INC, TJX COMPANIES INC, VISA INC-CLASS A SHARES, WAL-MART STORES INC.

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

N/A

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

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos. 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: 15,86%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 12,11% Con fecha 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tenía contratado seis operaciones simultáneas a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 882.000,00 euros a un tipo de interés del 1,00%.

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR Overnight +/- 50 pbs

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

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 4,72% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 65,46%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

## **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 2022, ha sido 12,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%.

## **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 estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Viscofan, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo.

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

## **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

Durante el ejercicio 2022 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores.

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

Durante el ejercicio 2022, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 57.392,60 euros. El importe para el ejercicio 2023 se ha presupuestado en 28.013,47 euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las Sicavs.

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

N/A

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

De cara al 2023, la economía global debería seguir perdiendo impulso, y algunas economías podrían caer en recesión. La magnitud de esta hipotética recesión dependerá, en parte, de la efectividad de las medidas impuestas por la administración para reducir el impacto de la crisis energética sobre los hogares y las empresas, así como de la evolución de los tipos de interés. Los bancos centrales se están enfrentando a la mayor crisis inflacionaria desde los años 70 del siglo pasado y, probablemente, prefieran seguir luchando contra ella en lugar de fomentar el crecimiento. Esto implica que vamos a seguir viendo subidas de tipos, al menos en la 1ª parte del año, hasta que los bancos centrales tengan claro que la inflación está ya bajo control. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo.

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, 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. 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 35. 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 3.019.473 EUROS, siendo 2.556.481 EUROS remuneración fija y estimándose en 456.992 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2022, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2022, habiendo sido beneficiarios de la misma 30 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 986.900 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2022 en la fecha de elaboración de esta información, en 128.300 EUROS.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 336.900 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2022, se estima en 62.500 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 5 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 650.000 EUROS de retribución fija y 65.800 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 2022.

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 política retributiva detallada se puede consultar en la página web: <https://www.credit-suisse.com/about-us/en/our-company/our-governance/compensation.html>

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. a continuación se detalla su política remunerativa:

La política de remuneraciones de Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. es compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo - que evita la toma de riesgos que no se ajusten a los perfiles de riesgo de las instituciones de inversión colectiva que gestiona- y con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo y con los objetivos y los intereses a largo plazo de las IIC gestionadas.

La política de remuneraciones establece una retribución fija y, en su caso, una remuneración variable que dependerá del grado de consecución del objetivo de resultado global de la Sociedad y en base al desempeño individual en las funciones de cada empleado, tomando en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos. Los principios fundamentales de la remuneración variable son su discrecionalidad y su flexibilidad.

El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2022 ha ascendido a 413.584,38 euros correspondiendo la totalidad de dicha cuantía a remuneración fija. No ha existido remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 12. Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2022:

ALTOS CARGOS Remuneración fija: 244.125,00 euros Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS Remuneración fija: 299.183,37 euros Número de beneficiarios: 5

<https://www.miraltabank.com/wp-content/uploads/2022/05/Informacion-sobre-la-politica-remunerativa-de-Miralta-Asset-Management-SGIIC-S.A.U..pdf>

## **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