

<b>Gestora</b>	CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA	<b>Depositario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO CREDIT SUISSE	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE SL	<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).**

**INFORMACIÓN SICAV**

**Fecha de registro:** 23/12/1998

**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 100% de su patrimonio en IIC q sean apto, armonizadas o no(en este caso máx 30% del patrimonio),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 laOCDE 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 ladistribución de activos por tipo de emisor (publico 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 activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV 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	580.081,00	585.258,00
Nº de accionistas	252	262
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	4.350	7,4984	7,4251	8,4952
2017	4.711	8,2507	8,0078	8,8981
2016	4.517	8,2754	7,2083	8,3436
2015	4.294	8,1861	7,7493	9,1753

### 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		
0,57		0,57	1,13		1,13	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,04	0,08
			patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,28	0,36	0,64	1,41
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 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
-9,12	-8,57	-0,19	1,74	-2,11	-0,30	1,09	3,09	12,68

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

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	1er Trimestre 2018	2017	2016	2015	2013
1,44	0,37	0,35	0,38	0,34	1,44	1,50	1,48	0,00

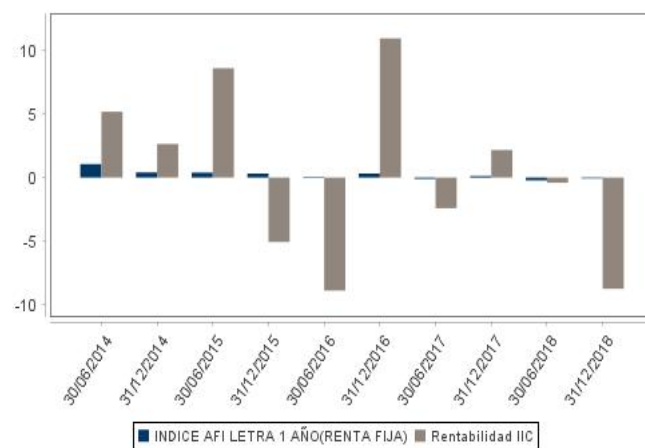
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.445	79,21	4.264	88,67
* Cartera interior	1.834	42,17	2.231	46,39
* Cartera exterior	1.599	36,77	2.018	41,96
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,28	15	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	840	19,31	523	10,88
(+/-) RESTO	64	1,47	22	0,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.349</b>	<b>100,00</b>	<b>4.809</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>4.809</b>	<b>4.711</b>	<b>4.711</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,87	2,55	1,69	-133,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-8,95	-0,47	-9,38	5.833,01
(+) Rendimientos de gestión	-8,36	0,31	-8,02	2.023,99
+ Intereses	0,45	0,26	0,72	71,21
+ Dividendos	0,69	1,02	1,71	-33,13
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,85	2,35	-0,49	-220,90
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,53	-0,47	-7,98	1.484,54
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,00	-1,25	-2,25	-20,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,43	-0,03	-0,46	1.189,12
+/- Otros resultados	2,31	-1,57	0,73	-246,55
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,78	-1,49	-89,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,13	1,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,12	-28,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,07	1,25
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,09	-65,03
(+) Ingresos	0,13	0,00	0,13	3.898,71
+ 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	0,13	0,00	0,13	3.898,71
+/- 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>4.350</b>	<b>4.809</b>	<b>4.350</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	%		
ES0205037007 - BONOS ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	106	2,44	106	2,20	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	2,21	99	2,06
ES0276156009 - BONOS SA DE OBRAS Y SERV. 7,000 2020-12-19	EUR	102	2,36	98	2,04	<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		447	10,30	480	9,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		208	4,80	204	4,24	<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		447	10,30	480	9,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		208	4,80	204	4,24	DE000A0EQ578 - ACCIONES HELMA EIGENHEIMBAU AG	EUR	68	1,56	69	1,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		208	4,80	204	4,24	DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	48	1,11	33	0,68
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP FUND LUX SA	EUR	0	0,00	51	1,07	DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	0	0,00	48	1,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	40	0,91	0	0,00	FR0000031122 - ACCIONES AIR FRANCE- KLM	EUR	38	0,87	28	0,58
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOME	EUR	20	0,45	24	0,50	FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	16	0,36	17	0,35
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	26	0,55	FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	34	0,71
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	73	1,67	100	2,09	FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	47	1,08	53	1,09
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	142	3,25	86	1,79	FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	31	0,65
ES0105019006 - ACCIONES HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	0	0,00	73	1,52	FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	52	1,19	57	1,19
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	216	4,96	249	5,18	FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	48	1,10	57	1,19
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	27	0,62	26	0,53	FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	0	0,00	38	0,80
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	66	1,51	35	0,73	FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	22	0,50	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	38	0,88	48	1,00	FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	44	1,00	36	0,76
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	20	0,46	23	0,48	FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	29	0,60
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SH	EUR	24	0,56	28	0,59	NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	34	0,77	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	45	1,02	45	0,94	CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	49	1,13	57	1,18
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	23	0,53	39	0,81	DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	28	0,65	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	35	0,74	DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	0	0,00	33	0,69
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	40	0,93	38	0,79	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	49	1,12	57	1,18
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	50	1,04	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	27	0,63	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	48	1,10	68	1,41	CH0011075394 - ACCIONES ARGENTUM (ZURICH INS)	CHF	68	1,55	66	1,37
ES0143461115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	64	1,47	69	1,44	US0020681023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	71	1,49
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	35	0,81	93	1,93	CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	42	0,98	40	0,83
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	179	4,11	234	4,87	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	60	1,38	79	1,65
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	30	0,62	CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	28	0,64	36	0,75
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	33	0,76	28	0,58	US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	40	0,91	73	1,52
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	16	0,38	47	0,98	US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	69	1,58	79	1,65
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	69	1,59	75	1,56	US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	69	1,59	104	2,16
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	88	2,02	87	1,82	US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	33	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		1.306	29,99	1.707	35,56	US4062161017 - ACCIONES HALLIBURTON CO	USD	0	0,00	39	0,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.306	29,99	1.707	35,56	US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	58	1,21
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	321	7,38	317	6,60	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		979	22,47	1.322	27,52
<b>TOTAL IIC</b>		321	7,38	317	6,60	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		979	22,47	1.322	27,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.835	42,17	2.228	46,40	IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	43	0,99	0	0,00
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,779 2049-07-15	EUR	50	1,14	56	1,16	IE00BYZB6N09 - PARTICIPACIONES ML CAPITAL ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	50	1,04
NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04	EUR	31	0,72	43	0,89	LU0207025593 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	58	1,33	69	1,43
XSI626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	89	2,06	98	2,03	LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	73	1,69	80	1,67
XSI757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	92	2,12	90	1,87	US4642873255 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	49	1,14	48	1,01
XSI759395632 - BONOS SG ISSUER 0,000 2025-07-10	EUR	89	2,05	0	0,00	<b>TOTAL IIC</b>		223	5,15	247	5,15
XSI759395632 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,000 2025-07-10	EUR	0	0,00	94	1,94	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.649	37,92	2.049	42,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		351	8,09	381	7,89	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.484	80,09	4.277	89,02
XSI063399700 - BONOS SACYR SA 4,000 2019-05-08	EUR	96	2,21	99	2,06						

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

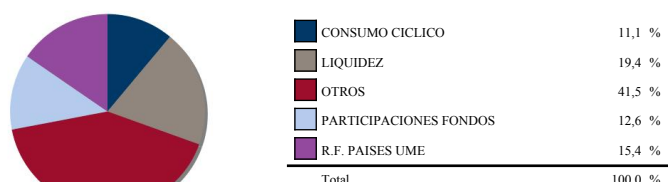
Los productos estructurados suponen un 2,21% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

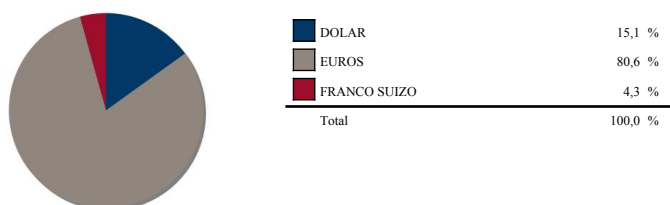
#### Duración en Años



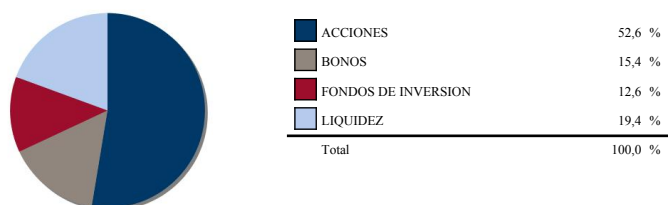
#### Sector Económico



#### 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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR 125000)	754	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>754</b>	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>754</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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.147,91 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### SITUACION DE LOS MERCADOS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### COMPORTAMIENTO DE LA SOCIEDAD

El valor liquidativo de la SICAV ha disminuido en un -8,58% en el trimestre, disminuyendo en un -8,75% en el semestre y en -9,12% en el acumulado del año.

El patrimonio bajo gestión disminuye un -9,37% de septiembre a diciembre, en un -9,56% de junio a diciembre, disminuyendo en un -7,67% en el ejercicio.

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

-8,75% frente al -6,74% del Eurostoxx en el semestre y -9,12% frente al -8,26% en el año.

Esto es debido fundamentalmente al pobre comportamiento tanto de la renta fija privada, así como la del bono estructurado que se adquirió en el primer trimestre del ejercicio.

El número de accionistas al 31/12 ascendía a 252, disminuyendo en 12 en el ejercicio.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2018 las siguientes estructuras:

SOC GENERALE CREDIT LINK ITRAXX 10/07/25.

Se trata de una estructura sin capital garantizado que ofrece diferente rentabilidad a vencimiento en función del número de eventos de crédito que se produzcan durante la vida del bono.

El bono está ligado al número de eventos de crédito sobre una cesta de 125 empresas europeas, todas ellas con alta calificación crediticia (Investment grade) que forman la serie ITRAXX MAIN 28. El bono amortiza en 7 años y ofrecerá rentabilidad positiva con hasta cuatro eventos de crédito.

BONO SACYR 4% CONVERTIBLE VTO 08/05/19.

Este bono convertible vence el 8 de mayo del próximo año y, ya es a todos los efectos un bono senior que amortizará a su valor nominal y que tiene probabilidad cuasi "0" de conversión al ser el precio de conversión 5.44? cuando la acción de Sacyr está cotizando a 2.01?

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

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

- Ejecución

- Coste

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

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

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

\* incremento del peso de la renta fija que pasa del 14,64% al 15,38%

\* ligera incremento de la inversión en IICs del 9,01% al 9,3%

\* disminución de la renta variable desde el 60,61% al 52,46%

Por divisa, finaliza el periodo con una exposición del 40,29% en Euros (67,02% en septiembre), 32,54% en USD (12,94% en septiembre) y 4,31% en CHF (4,3% en septiembre)

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

En lo referente a la exposición en derivados, la SICAV presenta al cierre del trimestre las siguientes posiciones en derivados:

\* Futuros \$/? mar 19, posición comprada con exposición del 17,49% sobre el patrimonio.

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

## PERSPECTIVAS

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

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

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

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

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

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

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

## ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

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

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

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

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

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

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

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

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la

política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad

Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido participe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 37. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.271.519 EUROS, siendo 2.485.719 EUROS remuneración fija y estimándose en 785.800 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2018, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2018, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

URSUS-3 CAPITAL A.V., entidad en la que está delegada la gestión de activos de la Sicav, por su parte, ha desarrollado las políticas adecuadas para cumplir con la normativa vigente en esta materia

No existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2018.

#### I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

#### Criterios cualitativos

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

#### II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, 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.

- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.089.639 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2018 en la fecha de elaboración de esta información, en 380.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2018 se estima en 170.000.

Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.



