

# **CS Renta Variable Internacional, Fondo de Inversión**

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2012

## **Informe de gestión**

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)

## Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Partícipes de CS Renta Variable Internacional, Fondo de Inversión  
y Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad Gestora)

Hemos auditado las cuentas anuales de CS Renta Variable Internacional, Fondo de Inversión (el Fondo) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de CS Renta Variable Internacional, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de CS Renta Variable Internacional, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.



Javier Muñoz Neira

27 de marzo de 2013



Miembro ejerciente:  
KPMG AUDITORES, S.L.

Año **2013** N° **01/13/07220**  
**IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR**

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	291.222,09	295.589,01
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	1.325.000,00	647.000,00
Instrumentos de patrimonio	1.802.299,98	1.449.220,00
Derivados	793,56	-
	3.128.093,54	2.096.220,00
Cartera exterior		
Instrumentos de patrimonio	10.747.812,26	10.784.392,77
Instituciones de Inversión Colectiva	1.579.047,12	1.451.743,24
Derivados	435.498,10	513.513,31
	12.762.357,48	12.749.649,32
Intereses de la cartera de inversión	8.423,23	3.173,88
Total cartera de inversiones financieras	15.898.874,25	14.849.043,20
Tesorería (nota 7)	24.191,87	318.663,22
Total activo corriente	16.214.288,21	15.463.295,43
Total activo	16.214.288,21	15.463.295,43
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	5.649.718,15	6.160.824,71
Reservas	45.091,74	45.091,74
Resultados de ejercicios anteriores	9.597.447,10	9.597.447,10
Resultado del ejercicio	814.050,77	(674.463,91)
	16.106.307,76	15.128.899,64
Pasivo corriente		
Deudas a corto plazo	5,75	21,75
Acreedores (nota 9)	23.367,55	18.252,00
Derivados (nota 10)	84.607,15	316.122,04
	107.980,45	334.395,79
Total patrimonio y pasivo	16.214.288,21	15.463.295,43
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	2.818.499,88	3.864.025,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8.078.187,83	7.096.732,36
Total cuentas de compromiso	10.896.687,71	10.960.757,91
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	1.840.891,43	1.840.891,43
Total otras cuentas de orden	1.840.891,43	1.840.891,43
Total cuentas de orden	12.737.579,14	12.801.649,34

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2012	2011
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	7.579,90	5.106,21
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(90.688,07)	(58.813,67)
Comisión depositario (nota 9)	(15.647,48)	(12.163,97)
Otros	(64.959,74)	(49.402,04)
	(171.295,29)	(120.379,68)
Resultado de explotación	(163.715,39)	(115.273,47)
Ingresos financieros	548.278,99	453.653,34
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	36.310,42	(22.826,74)
Por operaciones de la cartera exterior	322.336,02	(827.488,18)
Por operaciones con derivados	(188.929,72)	(361.377,81)
	169.716,72	(1.211.692,73)
Diferencias de cambio	(39.334,48)	14.262,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	75.496,24	67.402,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	153.095,22	(61.486,77)
Resultados por operaciones con derivados	70.513,47	178.670,52
	299.104,93	184.585,96
Resultado financiero	977.766,16	(559.190,44)
Resultado antes de impuestos	814.050,77	(674.463,91)
Impuesto sobre beneficios (nota 12)	-	-
Resultado del ejercicio	814.050,77	(674.463,91)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

	2012
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	814.050,77
Total de ingresos y gastos reconocidos	814.050,77

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.160.824,71	45.091,74	9.597.447,10	(674.463,91)	15.128.899,64
Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	6.160.824,71	45.091,74	9.597.447,10	(674.463,91)	15.128.899,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	814.050,77	814.050,77
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	1.144.026,60	-	-	-	1.144.026,60
Reembolsos	(980.669,25)	-	-	-	(980.669,25)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(674.463,91)	-	-	674.463,91	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5.649.718,15	45.091,74	9.597.447,10	814.050,77	16.106.307,76

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

	2011
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(674.463,91)
Total de ingresos y gastos reconocidos	(674.463,91)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	165.250,87	45.091,74	9.597.447,10	544.036,39	10.351.826,10
Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010 y anteriores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	165.250,87	45.091,74	9.597.447,10	544.036,39	10.351.826,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(674.463,91)	(674.463,91)
Operaciones con partícipes					
Suscripciones	5.827.423,83	-	-	-	5.827.423,83
Reembolsos	(375.886,38)	-	-	-	(375.886,38)
Distribución del beneficio del ejercicio	544.036,39	-	-	(544.036,39)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.160.824,71	45.091,74	9.597.447,10	(674.463,91)	15.128.899,64

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza y Actividades Principales

CS Renta Variable Internacional, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 28 de mayo de 1991, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Global Variable, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 21 de mayo de 2010.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 250 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Los valores se encuentran depositados en Credit Suisse AG, Sucursal en España, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 30 de marzo de 2012.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 30 de marzo de 2012 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

• Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
  - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
  - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
  - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
  - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
    - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

## Memoria de Cuentas Anuales

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	102.705,57	79.813,22
Por retenciones y pagos a cuenta en origen	12.599,09	8.280,44
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	79.853,89	-
Otros	674,25	2.310,04
Otros deudores	60.591,77	13.386,46
Depósitos en garantía en mercados organizados	32.850,00	190.302,83
Otros	1.947,52	1.496,02
	291.222,09	295.589,01
En euros	230.630,32	226.563,22
En moneda extranjera	60.591,77	69.025,79
	291.222,09	295.589,01

En Otros deudores se recoge, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por venta de valores que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2013.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 7.579,90 y 5.106,21 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras gestionadas o no por entidades no pertenecientes al Grupo Credit Suisse, en las que ha invertido el Fondo. Al 31 de diciembre de 2012, existe un saldo deudor pendiente de cobro por este concepto por importe de 1.947,52 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe de Otros (1.496,02 euros al 31 de diciembre de 2011) (nota 6).

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo tiene contratada una operación estructurada que incluye bonos de renta fija por un valor razonable total de 366.670,14 euros (348.259,29 euros al 31 de diciembre de 2011) y opciones compradas y vendidas que incorporan unas primas registradas por un importe total de 3.995,26 y (55.848,90) euros, respectivamente (24.039,74 y (104.152,46) euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011). La estructura se encuentra registrada en los epígrafes de Derivados del activo y del pasivo del balance y los nominales comprometidos de las opciones se encuentran recogidos en Cuentas de Compromiso por un importe total de 759.999,88 euros (759.999,88 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 11).

(a) Vencimiento de los activos financieros

Los valores representativos de deuda mantenidos en cartera por el Fondo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 tienen un vencimiento inferior al año.

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera y su contravalor en euros es el siguiente:

• A 31 de diciembre de 2012

	Corona sueca	Dólar estadounidense	Libra esterlina
Instrumentos de patrimonio	379.246,87	5.794.502,59	1.290.750,10
Instituciones de Inversión Colectiva	-	1.328.797,12	-
<b>Total</b>	<b>379.246,87</b>	<b>7.123.299,71</b>	<b>1.290.750,10</b>

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

• A 31 de diciembre de 2011

	Corona danesa	Corona noruega	Corona sueca	Dólar estadounidense	Libra esterlina
Instrumentos de patrimonio	154.900,59	278.864,40	613.016,86	4.169.375,01	1.300.349,41
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-	-	1.171.878,52	-
<b>Total</b>	<u>154.900,59</u>	<u>278.864,40</u>	<u>613.016,86</u>	<u>5.341.253,53</u>	<u>1.300.349,41</u>

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, los Administradores del Fondo han adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso por liquidación e intermediación, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad Gestora. Los principales saldos al cierre del ejercicio y transacciones realizadas por el Fondo con Partes Vinculadas, son los siguientes:

	2012	2011
<u>Balance</u>		
Cuentas en depositario (nota 7)	23.973,89	319.578,09
Otros (nota 5)	1.947,52	1.496,02
	<u>25.921,41</u>	<u>321.074,11</u>
<u>Pérdidas y Ganancias</u>		
Ingresos financieros	13,96	152,65
Retrocesiones comisiones (nota 5)	7.579,90	5.106,21
	<u>7.593,86</u>	<u>5.258,86</u>
Comisiones por liquidación e intermediación (*)	12.646,86	15.995,01
Operaciones vinculadas con el Grupo (importes efectivos)	-	839.603,00

(\*) En las operaciones de compra incluido como mayor valor de coste y en las de venta como menor precio de venta.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Cuentas en depositario	23.973,89	319.578,09
Otra cuentas de tesorería	217,98	(914,87)
	24.191,87	318.663,22
En euros	5.788,54	5.432,59
En moneda extranjera	18.403,33	313.230,63
	24.191,87	318.663,22

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2012 y 2011 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Con fecha 6 de julio de 2011, la Sociedad Gestora del Fondo modificó elementos esenciales del folleto creando dos clases de participaciones en función del tipo de inversor. Las distintas clases de participaciones, que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, son las siguientes:

- Clase A: estas Participaciones están destinadas a inversores que realicen una inversión mínima inicial de 300.000,00 euros y que deben mantener durante la permanencia en el Fondo.
- Clase B: estas Participaciones están destinadas a inversores sin inversión mínima inicial y sin permanencia.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2011	1.015.019,62	165.250,87
Traspaso del resultado del ejercicio	-	544.036,39
Suscripciones hasta el 5 de mayo de 2011	157.306,78	1.671.734,62
Reembolsos hasta el 5 de mayo de 2011	(1.345,20)	(14.322,69)
Saldo al 5 de mayo de 2011	1.170.981,20	2.366.699,19
Suscripciones Clase A	245.872,69	2.428.506,02
Reembolsos Clase A	(24.347,30)	(233.286,23)
Suscripciones Clase B	177.074,75	1.727.183,19
Reembolsos Clase B	(13.795,73)	(128.277,46)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1.555.785,61</u>	<u>6.160.824,71</u>
Traspaso del resultado	-	(674.463,91)
Suscripciones Clase A	44.218,13	428.883,99
Reembolsos Clase A	(77.757,14)	(781.841,93)
Suscripciones Clase B	73.663,27	715.142,61
Reembolsos Clase B	(20.759,39)	(198.827,32)
	<u>1.575.150,48</u>	<u>5.649.718,15</u>

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros			
	2012		2011	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio del Fondo	13.928.053,97	2.178.253,79	13.550.378,47	1.578.521,17
Nº de participaciones	1.358.967,58	216.182,90	1.392.506,59	163.279,02
Valor liquidativo	<u>10,25</u>	<u>10,08</u>	<u>9,73</u>	<u>9,67</u>
Número de partícipes	<u>109</u>	<u>31</u>	<u>116</u>	<u>27</u>

(9) Acreeedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Otros acreedores		
Saldos pendientes de liquidar	-	3.279,44
Comisiones	12.018,37	13.664,69
Otros	3.369,69	1.307,87
Otros	<u>7.979,49</u>	<u>-</u>
	<u>23.367,55</u>	<u>18.252,00</u>
En euros	23.367,55	14.972,56
En moneda extranjera	<u>-</u>	<u>3.279,44</u>
	<u>23.367,55</u>	<u>18.252,00</u>

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros							
	2012				2011			
	Clase A		Clase B		Clase A		Clase B	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	5.281,38	61.724,51	2.754,50	28.963,56	5.119,75	52.991,29	1.990,76	5.822,38
Custodia	3.453,54	13.716,60	528,95	1.930,88	6.264,36	11.775,80	289,83	388,17
	<u>8.734,92</u>	<u>75.441,11</u>	<u>3.283,45</u>	<u>30.894,44</u>	<u>11.384,11</u>	<u>64.767,09</u>	<u>2.280,59</u>	<u>6.210,55</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.. Por este servicio el Fondo pagó una comisión de gestión fija del 0,45% anual hasta el 6 de mayo de 2011, calculada diariamente sobre el valor patrimonial del Fondo. A partir de dicha fecha, el Fondo paga una comisión de gestión del 0,45% anual sobre el valor patrimonial del Fondo para las participaciones de la Clase A y del 1,50% sobre el valor patrimonial del Fondo para aquellas participaciones de la Clase B, ambas calculadas diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,10 % anual pagadera a Credit Suisse, AG, Sucursal en España, calculada sobre el patrimonio total del Fondo (clase A y clase B).

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonables de los instrumentos financieros derivados.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El vencimiento y la divisa de los derivados de pasivo se encuentran detallados en la nota 11.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2012

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	380	19/12/2014	379.999,94	(53.823,32)	Eurostoxx 50 Dividend
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	65	15/03/2013	1.820.000,00	3.074,50	DJ Eurostoxx
Compra de opciones "put"	Corta	Organizado	USD	15	15/03/2013	794.366,86	(18.773,09)	S&P500
Compra de opciones "put"	Corta	Organizado	EUR	100	15/03/2013	2.450.000,00	(81.700,00)	DJ Eurostoxx
Emisión de opciones "put"	Larga	Organizado	EUR	380	19/12/2014	379.999,94	(9.743,12)	Eurostoxx 50 Dividend
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	45	19/12/2014	238.500,00	(74.250,00)	Ibex 35 Dividend
Otras ventas a plazo	Corta	No organizado	GBP	1	25/01/2013	1.296.319,09	793,56	GBP
Otras ventas a plazo	Corta	No organizado	USD	1	30/01/2013	3.537.501,88	(28.758,25)	USD
						<u>10.896.687,71</u>	<u>(263.179,72)</u>	

• A 31 de diciembre de 2011

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	USD	4	09/03/2012	449.058,77	(1.749,45)	Dólar / Yen
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	39	16/03/2012	975.000,00	(11.376,30)	DJ Eurostoxx
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	USD	5	09/01/2012	603.908,94	(961,40)	Euro / Dólar
Compra de opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	380	19/12/2014	379.999,94	(33.778,84)	DJ Eurostoxx Dividend
Compra de opciones "put"	Corta	Organizado	USD	17	16/03/2012	747.745,77	(40.528,05)	S&P500
Compra de opciones "put"	Corta	Organizado	EUR	70	16/03/2012	1.610.000,00	(53.249,00)	DJ Eurostoxx
Emisión de opciones "put"	Larga	Organizado	EUR	380	19/12/2014	379.999,94	(58.046,68)	DJ Eurostoxx Dividend
Emisión de opciones "put"	Larga	Organizado	EUR	90	16/03/2012	270.000,00	(96.345,00)	Thyssenkrupp
Emisión de opciones "put"	Larga	Organizado	EUR	65	16/03/2012	299.000,00	14.592,50	Basf AG
Emisión de opciones "call"	Corta	Organizado	SEK	130	21/09/2012	324.802,29	(6.856,12)	Hennes & Mauritz
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	45	19/12/2014	238.500,00	2.250,00	IBEX35Dividend
Otras compras a plazo	Larga	No organizado	SEK	1	02/01/2012	1.095,37	(2,22)	SEK
Otras compras a plazo	Larga	No organizado	USD	1	31/01/2012	267.462,59	(1.107,54)	USD
Otras ventas a plazo	Corta	No organizado	USD	1	31/01/2012	2.943.425,08	(28.909,05)	USD
Otras ventas a plazo	Corta	No organizado	GBP	1	26/01/2012	1.470.759,21	(43.060,66)	GBP
						<u>10.960.757,90</u>	<u>(359.127,81)</u>	

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2012 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	814.050,77
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(814.050,77)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	-
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(102.705,57)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	(102.705,57)

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades y el Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los dieciocho ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. Estas bases imponibles no recogen la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2012 ya que la misma se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades.

(13) Política y Gestión de Riesgos

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Depositario o en trámite de depósito en dicha entidad. Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo el Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición del Fondo al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeta el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que el Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Límite general a la inversión en derivados y límites conjuntos:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Otros límites:

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) del RIIC o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CEE, distinta de las previstas en el artículo 48.1.d) del RIIC.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- **Coeficiente de liquidez:**

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros:**

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora:

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

- **Riesgo de liquidez**

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de sus accionistas.

- **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. El riesgo de mercado no es diversificable por lo que no se puede evitar en el caso de desear contar con una exposición a los distintos factores de riesgo de mercado de acuerdo con las perspectivas de la Sociedad Gestora. El riesgo diferido a la selección concreta de valores sí se puede mitigar con una adecuada diversificación.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo. La exposición deseada a este factor de riesgo se obtiene a través de una adecuada gestión de la duración y del posicionamiento en la curva de tipos de interés en función de las perspectivas de la Sociedad Gestora.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio. De acuerdo con las perspectivas de la Sociedad Gestora, ésta lleva a cabo políticas de cobertura del riesgo de fluctuación del tipo de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados y activos concretos en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, aumentando los riesgos de la inversión. El riesgo por la exposición a activos determinados es controlado mediante una adecuada política de diversificación.

Asimismo, la Sociedad Gestora no sólo mantiene una adecuada diversificación de los activos a nivel de títulos, si no también sigue las decisiones de asignación por clase de activos y sectores en función de las previsiones y dentro de los límites legales y los establecidos en el Folleto. En general, la inversión en mercados emergentes, en caso de estar permitida y de realizarse por considerarlo una opción interesante, se realiza en una proporción adecuada, generalmente acotada. Adicionalmente, se hace un seguimiento de parámetros como la volatilidad y el VAR de la cartera.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 2.523,50 euros (2.479,00 euros en 2011), con independencia del momento de su facturación.

(Continúa)

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2012 y 2011, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(17) Hechos Posteriores

CREDIT SUISSE GESTION SGIIC SA y CREDIT SUISSE AG, Sucursal en España acordaron, con fecha 14 de enero de 2013, proceder a la fusión por absorción de CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI, como Fondo Beneficiario, y de CREDIT SUISSE INFRAESTRUCTURAS, FI, como Fondo Fusionado.

La CNMV autorizó con fecha 25 de enero de 2013 a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de CREDIT SUISSE INFRAESTRUCTURAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2970), por CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 250).

Con fecha 12 de marzo de 2013 se formalizó la fusión mediante contrato privado. El Fondo Absorbente adquirió en bloque a título de sucesión universal todo el patrimonio (activos y pasivos) del Absorbido.

La ecuación de canje definitiva, según resultó de los valores liquidativos de ambos fondos es de 0,865856122 participaciones del Fondo CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL FI CLASE B por cada participación del Fondo CREDIT SUISSE INFRAESTRUCTURAS, FI.

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	1.325.000,00	1.325.000,00	1,07	-
Instrumentos de patrimonio	1.770.887,45	1.802.299,98	-	31.412,53
Cartera exterior				
Instrumentos de patrimonio	11.036.337,10	10.747.812,26	-	(288.524,84)
Instituciones de Inversión Colectiva	1.408.958,07	1.579.047,12	-	170.089,05
Derivados	580.876,18	436.291,66	8.422,16	(144.584,52)
Total	<u>16.122.058,80</u>	<u>15.890.451,02</u>	<u>8.423,23</u>	<u>(231.607,78)</u>
Pasivo				
Derivados	<u>(46.105,78)</u>	<u>(84.607,15)</u>	-	<u>(38.501,37)</u>

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	647.000,00	647.000,00	20,19	-
Instrumentos de patrimonio	1.469.898,38	1.449.220,00	-	(20.678,38)
Cartera exterior				
Instrumentos de patrimonio	11.463.594,90	10.784.392,77	-	(679.202,13)
Instituciones de Inversión Colectiva	1.530.226,38	1.451.743,24	-	(78.483,14)
Derivados	667.723,37	513.513,31	3.153,69	(154.210,06)
Total	<u>15.778.443,03</u>	<u>14.845.869,32</u>	<u>3.173,88</u>	<u>(932.573,71)</u>
Pasivo				
Derivados	<u>(96.387,27)</u>	<u>(316.122,04)</u>	-	<u>(219.734,77)</u>

CS RENTA VARIABLE INTERNACIONAL,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Durante el primer trimestre de 2012 los mercados financieros tuvieron un buen comportamiento debido al efecto de la concesión de los LTRO's, sin embargo la situación se complicó al resurgir el riesgo sistémico europeo. Los temores se disiparon a finales de julio tras las declaraciones de Draghi en las que dejó clara la continuidad de la moneda única y su total respaldo al proyecto europeo. El efecto positivo se contagió a Estados Unidos, muy pendientes de las elecciones y de la amenaza de los ajustes presupuestarios automáticos, el llamado abismo fiscal o "Fiscal Cliff". Como en años anteriores, la intervención de los principales Bancos Centrales ha sido importante de cara a frenar el riesgo sistémico y el empeoramiento económico.

Estados Unidos vivió una primera mitad de año complicada, con un mercado laboral estancado. La Fed continuó intentando reactivarlo, reconociendo su utilización como parámetro a considerar para la fijación de la política monetaria. El banco central americano se embarcó en una expansión monetaria: "Quantitative Easing". Finalmente la economía americana consiguió crecer un 2,2%, algo por encima al crecimiento de 1,8% del 2011 en parte gracias a la mejora en el mercado inmobiliario.

En Europa, tras las medidas anunciadas por el BCE de compra ilimitada de deuda periférica en caso de petición, los mercados de bonos soberanos de Italia y España salieron de la situación crítica en la que se encontraban. Tras las declaraciones de Draghi a comienzos de verano, vimos como las primas de riesgo disminuían considerablemente, permitiendo así el alza de la mayor parte de bolsas europeas y facilitando la financiación de los países periféricos. La Unión Europea creció un 1,4% en el año frente al 2% del año anterior debido principalmente a las medidas de austeridad y los recortes en gasto público.

Por otra parte, los mercados asiáticos se vieron afectados por su exposición comercial a Europa y EE.UU. China sufrió una fuerte caída en el consumo y en la actividad industrial, lo que afectó a sus bolsas, el Hang Seng llegó a perder un 16,5%, tocando mínimos en Junio. Sin embargo, las políticas monetarias expansivas y la mejora del PIB hicieron que la situación revertisese.

En Japón, se vieron ciertos signos de empeoramiento: deflación, exportación y actividad manufacturera, en parte por culpa de la revalorización del Yen. Tras las elecciones y cambio de Gobierno, las agresivas políticas expansivas anunciadas provocaron que la bolsa repuntara con fuerza en la última parte del año, el Nikkei terminaba subiendo un 22,9% en el año.

La renta fija ha sufrido un fuerte cambio a lo largo de 2012, si en julio el bono a diez años español llegó a superar el 7,5% y la prima de riesgo los 600pbs, a finales de año la situación se revirtió con la prima en 400pbs y la TIR del 10 años a 5,27%, como consecuencia de las medidas anunciadas por el BCE.

Los mercados de crédito también mejoraron, el iTraxx Senior a 5 años terminó el año en 117pbs y el iTraxx Subordinado convergió de 489pbs a los 199pbs. El resto de índices de crédito han mejorado, el iTraxx Senior Genérico a 5 años se estrechó de los 300pbs a los 135pbs a fin de año.

Creemos que el ejercicio 2013 va a seguir siendo complicado, con los mercados centrados en las medidas de austeridad y recortes que sin duda afectarán al crecimiento de la economía mundial. Para la economía de EE.UU, la incertidumbre respecto al "abismo fiscal", que espera recortes del gasto gubernamental y subidas de impuestos, pronostican una desaceleración del PIB para el 2013, con un crecimiento estimado del 2%.

La economía de la Zona Euro apenas crecerá 0,3%, según proyecciones del BCE, debido al impacto de las políticas de austeridad, que está afectando al consumo y la inversión. Las perspectivas para Latinoamérica son más optimistas, según la OCDE el crecimiento económico será de 3,2%. En el caso de China se prevé un crecimiento del 7,2%, por debajo del de años anteriores.

## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. D. Rafael del Villar Álvarez, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 27 de marzo de 2013, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales de CS Renta Variable Internacional, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2012, cerradas a 31 de diciembre de dicho año, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance de situación, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria de 24 hojas, numeradas de 1 a la 24, un anexo de 2 hojas y un informe de gestión de 2 hojas.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 27 de marzo de 2013.



---

D. Carlos Recoder Miralles  
Presidente



---

D. Rafael del Villar Álvarez  
Secretario Consejero



---

D. Andreas John  
Consejero



---

D. Stephen Leslie Foster  
Consejero