

CS PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 250

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI EMU Mid Cap Net Return Index + 50%MSCI EMU Small Cap Net Return Index. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable de cualquier sector, de capitalización media/baja (inferior a 10.000 millones de euros). Al menos el 60% de la exposición total se invertirá en renta variable de emisores/mercados del área euro. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en valores de emisores/mercados de países europeos. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La parte no expuesta a renta variable estará en renta fija de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados de renta fija serán principalmente de la Zona Euro, sin descartar otros países de la OCDE. La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos mediana (rating mínimo BBB-). En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

La exposición a riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 30%.

Podrá invertir un máximo del 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

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 del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,16	0,27	0,26
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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	563.540,75	777.083,77	55,00	66,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
Clase B	84.256,16	112.801,89	46,00	57,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	7.895	11.200	17.047	18.366
Clase B	EUR	1.071	2.282	3.627	5.348

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
Clase A	EUR	14,0088	11,8985	13,3245	11,7412
Clase B	EUR	12,7117	10,8780	12,2734	10,8962

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
Clase B	al fondo	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,74	3,40	1,38	4,14	7,85	-10,70	13,48	-22,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,49	26-11-2021	-3,49	26-11-2021	-11,37	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,82	07-12-2021	2,03	21-07-2021	7,69	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,54	12,82	12,36	10,92	13,92	27,99	13,04	13,04	
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,26	0,28	0,18	0,36	0,63	0,25	0,30	
BENCHMARK CS EU SMALL&MID CAP FI	11,59	12,40	11,60	10,49	11,96	27,59	11,80	12,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,68	12,68	12,90	13,21	13,66	8,37	8,49	7,93	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

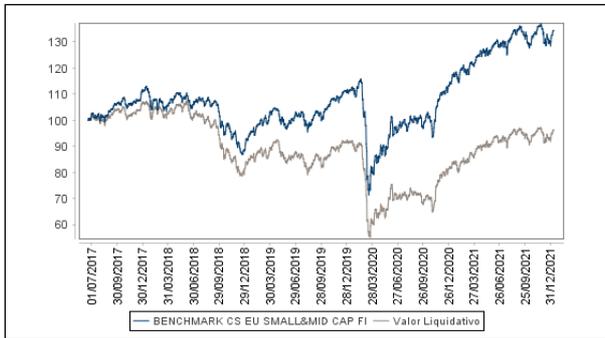
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,24	1,00	0,92	0,87	0,64

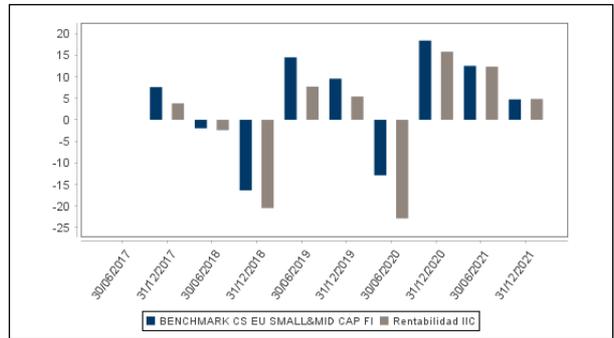
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Marzo de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,86	3,21	1,19	3,94	7,65	-11,37	12,64	-22,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,49	26-11-2021	-3,49	26-11-2021	-11,37	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,82	07-12-2021	2,02	21-07-2021	7,69	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,54	12,83	12,35	10,91	13,94	27,99	13,03	13,04	
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,26	0,28	0,18	0,36	0,63	0,25	0,30	
BENCHMARK CS EU SMALL&MID CAP FI	11,59	12,40	11,60	10,49	11,96	27,59	11,80	12,73	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,73	12,73	12,96	13,27	13,72	8,42	8,55	7,98	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

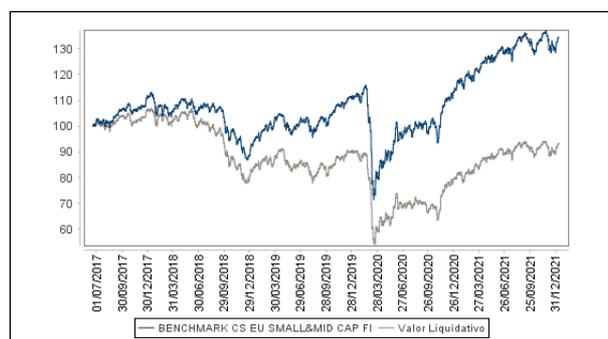
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,44	0,44	0,44	0,43	1,75	1,67	1,62	1,69

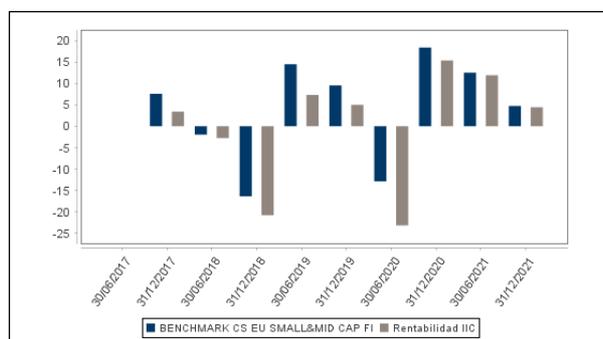
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Marzo de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	404.197	1.355	0
Renta Fija Internacional	263.085	1.202	1
Renta Fija Mixta Euro	59.894	208	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	21.866	187	1
Renta Variable Euro	31.358	326	2
Renta Variable Internacional	16.185	138	4
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	43.649	757	-3
Global	18.490	190	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	784.248	1.717	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.642.972	6.080	0,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.581	95,71	11.512	97,91
* Cartera interior	1.986	22,15	2.478	21,08
* Cartera exterior	6.595	73,56	9.035	76,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135	1,51	230	1,96
(+/-) RESTO	250	2,79	16	0,14
TOTAL PATRIMONIO	8.966	100,00 %	11.758	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.758	13.482	13.482	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,96	-25,74	-56,35	5,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,62	11,53	16,61	-537,64
(+) Rendimientos de gestión	5,24	12,22	17,93	-418,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-87,43
+ Dividendos	0,91	1,77	2,73	-55,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,24	10,25	14,89	-63,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,12	-0,34	76,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,52	0,64	-84,70
± Otros resultados	0,24	-0,20	0,01	-203,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,69	-1,32	-119,10
- Comisión de gestión	-0,42	-0,42	-0,84	-13,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,13	-0,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-41,21
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,15	-0,24	-52,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.966	11.758	8.966	

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

3. Inversiones financieras

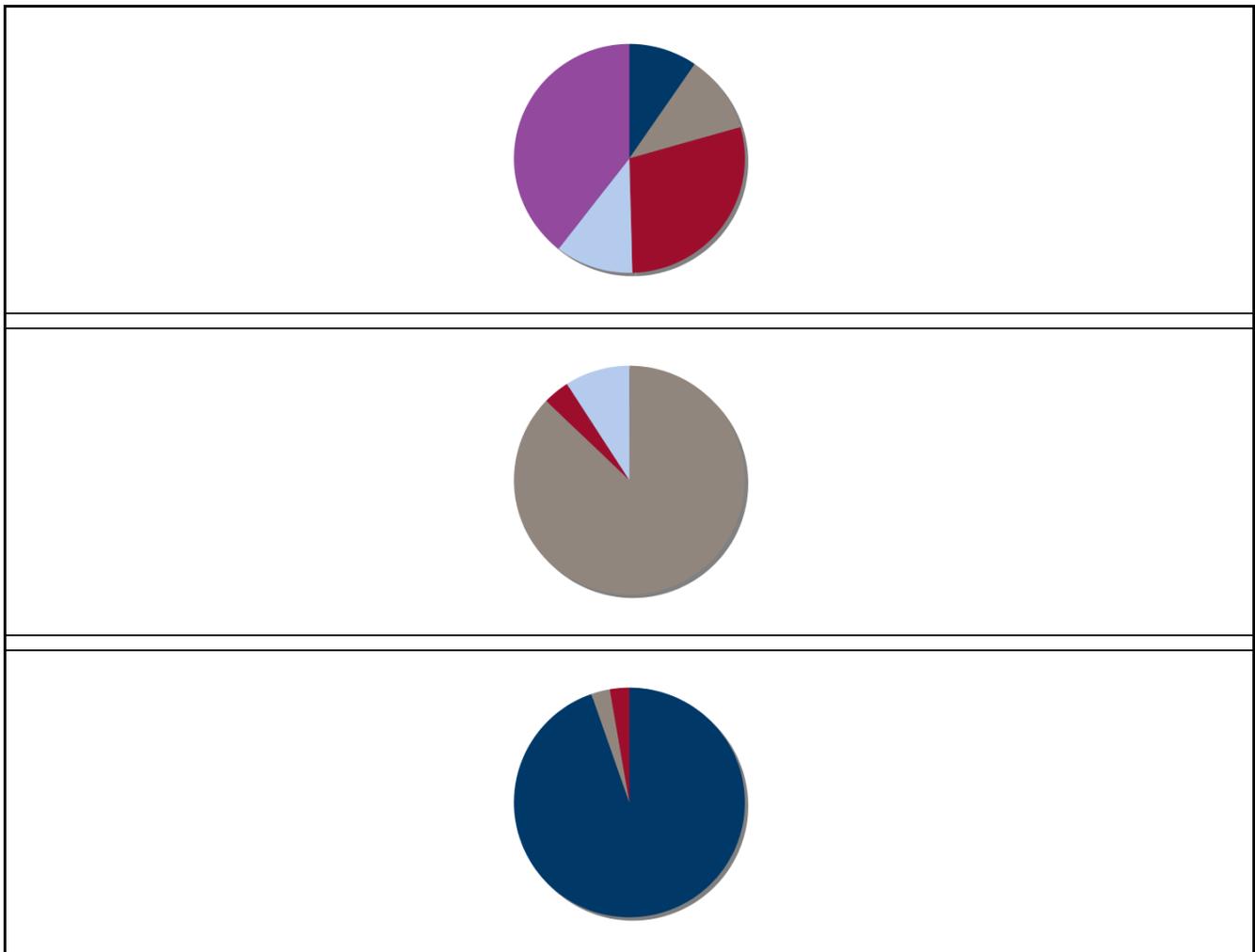
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.986	22,15	2.478	21,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.986	22,15	2.478	21,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.986	22,15	2.478	21,07
TOTAL RV COTIZADA	6.365	71,00	8.556	72,77
TOTAL RENTA VARIABLE	6.365	71,00	8.556	72,77
TOTAL IIC	230	2,56	479	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.595	73,56	9.035	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.581	95,71	11.512	97,91

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 una entidad del grupo de la gestora o 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 3.273,08 euros, lo que supone un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El COVID-19 ha seguido protagonizando la escena en los mercados financieros durante la 2ª mitad del año. En las últimas semanas hemos sido testigos de la aparición de la nueva variante ómicron, altamente infecciosa, que intensificó la

volatilidad en los mercados bursátiles a finales de noviembre, aunque se recuperaron con rapidez cuando los datos revelaron que esta variante tenía una letalidad menor. La inflación ha sido el otro gran protagonista en este período. En Europa, la falta de fiabilidad del suministro de gas ruso, la reducción de las inversiones en energía térmica y los trabajos de mantenimiento en las centrales nucleares provocaron un fuerte incremento en los precios del gas y la electricidad hacia el final del semestre. La subida de los precios de la energía se suma además al aumento de la inflación en la región. El dato interanual de índices de consumo llegaba al 5% en diciembre, contra el 4,8% esperado. Destacar en especial a Alemania llegaba a un 5,7% en su dato preliminar de inflación interanual, y esperando aún datos de otros países como España, que se espera que llegue según las encuestas a un 6,7%. Pero el problema de la inflación no ha afectado tan solo a Europa. En diciembre, tres de los cuatro grandes bancos centrales de los mercados desarrollados indicaron que les preocupa más la inflación de cara a 2022 que el trastorno económico que podría casar la variante ómicron. En Estados Unidos, el índice de precios al consumo creció hasta el 7% interanual en diciembre, cumpliendo con la previsión, el dato más alto en 39 años, y la tasa de empleo cayó hasta el 3,9%. La rápida recuperación del mercado laboral y la persistencia de las presiones inflacionarias llevaron a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva. Aunque el FOMC votaba a favor de mantener el tipo de interés objetivo en 0-0,25%, anunció que, a partir de enero, reduciría su programa de compras a 30.000 millones de dólares, lo que implica una aceleración con respecto a la reducción inicialmente anunciada de 15.000 millones. Esto sugiere que el programa de compra de activos concluirá en marzo de 2022, allanando así el camino a las tres subidas de tipos que se prevén para 2022. En el Reino Unido, los datos de noviembre mostraban que el IPC creció hasta el 5,1% interanual, desde el 4,2% anterior, más de lo esperado. Por otro lado, según el dato de octubre la tasa de desempleo se reducía al 4,2% de media sobre los últimos tres meses. Esta tensión en el mercado laboral podría provocar que volvieran a subirse los salarios, y tal vez, los precios. El Banco de Inglaterra reaccionó subiendo los tipos de interés un 0,15%, hasta el 0,25%. El Banco Central Europeo confirmó que el Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) finalizaría en marzo y se vería parcialmente compensado por un incremento temporal en su otro programa de compras (APP), de tal forma que el importe total de compras de activos por parte del BCE se reduciría gradualmente a 40.000 millones al mes durante el segundo trimestre de 2022; 30.000 millones al mes durante el tercer trimestre y luego 20.000 millones hasta antes de que se produzca la subida de tipos. En cambio, el Banco Popular Chino, va en dirección contraria, mostrando un sesgo más expansivo en sus operaciones y siendo cauto en cuanto al nivel general de apalancamiento en la economía. Esto sumado a los recortes en los coeficientes de reserva obligatoria y la reducción en las tasas de préstamo para ayudar a agricultura y pequeñas empresas, refleja el aumento de la preocupación del Banco Popular Chino en torno a los riesgos bajistas de la economía. Durante este segundo semestre de 2021, la renta variable ha seguido repuntando, este ya es el tercer año consecutivo en el que vemos rentabilidades muy positivas, gracias al sólido crecimiento de los beneficios. El segundo semestre se mantuvo en rentabilidades de entre el 6% y el 10%, mientras que las anuales superaban el 20%, el mejor el S&P 500 que logró llegar al 26,89% anual. Aunque no ha sido así para todas las bolsas, IBEX35, NIKKEI 225 y MSCI EM Local fueron las excepciones. El IBEX cerraba el semestre levemente negativo, aun con un resultado anual del 7,83%. El NIKKEI cerraba plano el semestre y anualmente terminaba con una rentabilidad del 4,91%. Por último, el más damnificado, los mercados emergentes cerraban con un -8% el semestre y en -2,22% anual. En Europa el comportamiento de mercado cerró en terreno muy positivo con un +21% en el Eurostoxx. Las pequeñas y medianas compañías europeas se quedaron algo por detrás, en general en línea con el resto de las grandes y sin que sea por alguna razón específica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 97,91%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 95,71% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Seguimos manteniendo una visión positiva del ciclo económico que muestra una importante recuperación desde la pandemia sufrida durante 2020. Esto a pesar de que el nivel de confinamientos ha continuado hasta bien entrado el año, y el impacto de la tercera ola de Covid se ha dejado sentir en países como Reino Unido y US, especialmente. El progreso en el sistema de vacunación ha hecho posible que antes de verano pudiéramos tener unas economías en Europa bastante abiertas, con un inicio creciente de actividad y más elevados niveles de movilidad. Algo por detrás ha ido el sector de turismo, ya que muchos países tardaron en abrir fronteras y se han seguido solicitando pautas completas o PCR para

poder viajar.

Los meses de Julio y Agosto han traído consigo volatilidad en los mercados emergentes, sobre todo en China, lo que ha causado también caídas en valores europeos cuyas exportaciones dependen de Asia. La crisis del sector inmobiliario con la falta de solvencia de Evergrande introducía una nota de cautela que tendremos que ir vigilando en los próximos meses, ya que el mercado inmobiliario en China ha empezado a mostrar caídas de precios. Esto afecta a sectores de materiales que van destinados a construcción en ese país.

Con esta visión, hemos apostado por valores con cierto sesgo cíclico, pero al mismo tiempo hemos ido incorporando otros valores que siendo más defensivos tuvieran fundamentales sólidos.

Hemos incorporado las siguientes acciones nuevas a la cartera: Sika, Scout24, Acciona Energía, Inmobiliaria Colonial y Bankinter. La primera es una de las compañías suizas líderes en materiales de construcción y aislamientos, con un crecimiento en nichos concretos de mercado del 5-6% sostenibles en los últimos años y una reducida ciclicidad de sus márgenes, de por sí, muy altos y superiores a comparables.

Scout24 es el principal portal inmobiliario en Alemania equivalente al Idealista español. Su propuesta de valor se centra en ofrecer una densidad de contenido muy superior al siguiente competidor en el mercado, servicios de valor añadido a sus clientes gracias al uso del Big Data y una resiliencia durante la crisis del Covid significativa. Además cuenta con una posición de caja neta equivalente al 25% de su capitalización bursátil que les permite tener flexibilidad suficiente para realizar alguna compra, o bien para devolver dinero al accionista en forma de un dividendo extraordinario.

Inmobiliaria Colonial ha entrado en el fondo por su baja valoración debido a las incertidumbres que pesan en el mercado sobre la vuelta a la normalidad y el impacto que pueda tener el teletrabajo que ha activado el Covid en compañías dedicadas al alquiler de oficinas. En nuestra opinión Colonial tiene un mix muy defensivo con oficinas localizadas en zonas prime en Francia y España y se verá menos afectada de lo que el mercado descuenta actualmente en la cotización.

Acciona Energía ha sido el spin off de renovables de la compañía Acciona, que ha sacado a Bolsa un 25% de su participación. La compañía tiene exposición a tecnologías como solar y eólica negocios que esperamos crezcan a doble dígito apoyados por los planes fiscales en Europa y US y por la necesidad de crecer en energías limpias que ayuden a controlar las emisiones de CO2. En Acciona Energía hemos aprovechado momentos de debilidad para ir subiendo posición.

Hemos subido exposición al sector bancos a través de Bankinter, el banco español con mejor rentabilidad y de sesgo calidad. Aun cotizando a múltiplos por encima de la media del sector, creemos que su modelo de negocio es muy atractivo sin tanta dependencia a las subidas de tipos de interés, y como exposición a gestión de activos que presenta mejor rentabilidad que el negocio bancario tradicional. Hemos cambiado Bankinter por la posición en Unicaja, cuyo negocio está mucho más apalancado a unas subidas de tipos de interés que no vemos en los próximos meses.

Por el lado de las ventas, hemos vendido toda la posición en Ebro Foods. Tras realizar la venta de una parte de su división de pasta en Francia pensamos que la compañía podría replantearse el reparto de un dividendo complementario y devolver parte de lo que ingrese de dicha venta al accionista. Creemos que en lugar de ir íntegramente a esto, la compañía podría realizar alguna compra, y no consideramos que esto sea una buena alocaión de capital, por la dificultad de encontrar compañías en buenos niveles de valoración.

Y también decidimos vender la posición en la compañía Norway Royal Salmon ante la oferta de adquisición en mercado realizada por su principal accionista NTS.

Por un criterio de inversión responsable, que estamos aplicando desde 2020 en la cartera de inversión, hemos realizado dos ventas totales en dos posiciones que desde el punto de sostenibilidad son cuestionables. Por un lado, la distribuidora de tabaco, productos farmacéuticos y paquetería Logista, y por otro lado, hemos vendido Dassault Aviation la empresa francesa que tiene dos negocios principales, la fabricación de jet privados, y la fabricación de aviones de combate Rafale. Es esta última actividad la que se considera que va contra los valores sociales de protección de la vida y la sociedad y por tanto no encaja dentro de una política de inversión de sostenibilidad.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 4,83% para la clase A y 4,43% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 4,73% del índice de referencia.

Existen varias razones para explicar esta rentabilidad tan positiva durante el tercer trimestre. Después del gran catalizador de inicio de fortaleza de la cartera, que fue el descubrimiento de las vacunas contra el Covid en Noviembre 2020, hemos continuado viendo una senda alcista muy significativa en determinados sectores que nos ha favorecido mucho. Los sectores que han propulsado el fondo por encima de su benchmark han sido los que habían quedado dañados en un primer momento del año por los confinamientos y que han revertido parte de su caída, reaccionando con fuerte virulencia a las vacunas. Entre esos sectores destacamos los cíclicos, sobre todo compañías ligadas a viajes y ocio (WizzAir, Meliá), a petróleo (Galp o Maire Tecnimont) y a materias primas (Acerinox, Sika) o equipos para producir plantas de acero (Danieli).

Las posiciones que más han aportado rentabilidad al fondo en el tercer trimestre han sido: ASM International (+1,19%), Alten (+0,89%), Maire Tecnimont (0,77%), Duerr (+0,74%) y Spie (+0,58%). Y por el lado negativo, las posiciones que han detruido más rentabilidad en el mismo periodo han sido: Signify (-0,97%), Rubis (-0,77%), Orpea (-0,49%), Buzzi (-0,41) y Logitech (-0,37%).

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,77%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 4,83% para la clase A y 4,43% para la clase B, el patrimonio se ha reducido hasta los 8.965.592,02 euros y los participes se han reducido hasta 101 al final del período. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,50% para la clase A y un 0,88% para la clase B. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,50% para la clase A y un 0,88% para la clase B, siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 1,94% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BANKINTER S.A..

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UNICAJA BANCO SA, NORWAY ROYAL SALMON ASA, FNAC DARTY SA, EBRO FOODS S.A., BARCO N.V..

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo no mantiene posición en derivados. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,00%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2021, ha sido 12,54%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%, y la de su índice de referencia de 11,59%.

Aunque los niveles de volatilidad del fondo y su índice de referencia son elevados, a causa de la situación externa excepcional que ha representado el COVID-19, durante el semestre el fondo ha presentado una volatilidad ligeramente superior a la de su índice de referencia por su sesgo algo más cíclico, hacia empresas cíclicas que están más afectadas en periodos de riesgos de recesión económica y que suelen salir con más fuerza de la crisis, por lo que el comportamiento y volatilidad es de mayor beta comparado con el benchmark.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que

hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Viscofan, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo. En estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Inmobiliaria Colonial SOCIMI, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 2021 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores.

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

Durante el ejercicio 2021, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 10.806,92 euros. El importe para el ejercicio 2022 se ha presupuestado en 6.467,06 euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las Sicavs.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que todavía faltan unos meses para empezar a ver datos de inflación más moderados y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar en los próximos meses. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y con mayor volatilidad. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo debido a la aparición de la variante ómicron y sobre todo al cambio de mensaje de los bancos centrales.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que la

tendencia observada en estos últimos meses se prolongará en el futuro y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar de aquí a final de año. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y experimentando altibajos. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo.

Más a corto plazo, el mercado se ha asustado por las implicaciones en el crecimiento económico que pueda tener una inflación en niveles elevados, con altos niveles de costes de producción y elevados costes de transporte, esto puede hacer surgir ciertas tensiones a la baja que pensamos pueden ser oportunidades de compra.

En general esperamos que este ciclo económico se extienda más allá de 2022, apuntalado por unas expectativas de crecimiento prolongado a futuro.

En este contexto, las pequeñas compañías europeas suelen hacerlo mejor que el resto del mercado cuando se da un escenario donde los PMIs recuperan, apuntando y volviendo por encima de niveles de 50, lo que indica expansión económica. Esto ya ha sucedido a lo largo del cuarto trimestre.

En cuanto a los sectores, seguimos viendo cierto movimiento de rotación sectorial fuera del Growth (estilo de crecimiento) a favor del Ciclo/Valor especialmente con la subida de la rentabilidad del bono a 10 años americano.

En general encontramos muchos sectores que pese a la subida se encuentran en niveles sumamente atractivos de valoración descontando todavía una recuperación incipiente o nada/poco de un impacto positivo de los estímulos fiscales. Así pues estaremos atentos a todas las oportunidades que puedan surgir y seleccionaremos aquellos valores cuyos modelos de negocio sean solventes para el medio plazo, sean receptores de subvenciones o estímulos fiscales y subsistan a circunstancias de estrés como las vividas actualmente, prestando especial atención a la deuda financiera, a la estabilidad de sus accionistas (en muchos casos, las compañías familiares tienen mayor capacidad de resistencia) y a las ventajas competitivas de sus modelos de negocio.

El fondo está más posicionado para una vuelta a la normalidad, una salida de los confinamientos y de la crisis y un despegue del crecimiento y de la inflación que se está produciendo durante 2021. Por esta razón, la estrategia también se centra en mantener aquellas posiciones sólidas que sin Covid incluso puedan salir reforzadas en sus mercados respectivos.

En todo caso, estaremos atentos a las oportunidades de venta que en momentos puntuales puedan producirse también tras subidas verticales de valoración.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	229	2,55	100	0,85
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	185	2,06	336	2,86
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	208	1,77
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	150	1,67	146	1,24
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	0	0,00	117	0,99
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	104	1,16	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	293	3,27	285	2,42
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	271	3,02	356	3,03
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	134	1,49	111	0,94
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	76	0,85	172	1,46
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	245	2,73	311	2,65
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	299	3,34	335	2,85
TOTAL RV COTIZADA		1.986	22,15	2.478	21,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.986	22,15	2.478	21,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.986	22,15	2.478	21,07
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS SCA	EUR	153	1,70	280	2,38
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	166	1,85	148	1,25
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	283	3,16	244	2,07
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	141	1,57	203	1,72
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	273	3,05	438	3,73
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	205	2,28	174	1,48
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	231	2,58	272	2,31
GB00B0N8QD54 - ACCIONES BRITVIC PLC	GBP	181	2,02	171	1,46
DE000A12DM80 - ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	103	1,14	127	1,08
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	351	3,92	387	3,30
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	205	2,29	290	2,47
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	263	2,93	271	2,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR000073298 - ACCIONES IPSOS	EUR	227	2,53	326	2,78
IT000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	243	2,72	231	1,97
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	224	2,50	371	3,15
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	248	2,76	373	3,18
NL0000302636 - ACCIONES F VAN LANSCHOT BANKIERS	EUR	243	2,71	322	2,74
NL0000334118 - ACCIONES AMS INTERNACIONAL NV	EUR	350	3,90	324	2,75
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.	EUR	234	2,61	295	2,51
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	296	3,30	435	3,70
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	224	2,50	318	2,70
GB0009292243 - ACCIONES VICTREX PLC	GBP	184	2,05	203	1,72
NO0010331838 - ACCIONES NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	0	0,00	210	1,79
FR0011476928 - ACCIONES GROUPE FNAC	EUR	0	0,00	163	1,38
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	255	2,84	480	4,08
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	318	3,55	369	3,14
FR0013227113 - ACCIONES S.O.I.T.E.C	EUR	203	2,27	187	1,59
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERNATIONAL SA	CHF	105	1,17	153	1,30
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG REG	CHF	219	2,45	175	1,49
BE0974362940 - ACCIONES BARCO NV	EUR	0	0,00	162	1,38
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	238	2,65	453	3,85
TOTAL RV COTIZADA		6.365	71,00	8.556	72,77
TOTAL RENTA VARIABLE		6.365	71,00	8.556	72,77
IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	106	1,19	229	1,95
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	123	1,38	250	2,12
TOTAL IIC		230	2,56	479	4,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.595	73,56	9.035	76,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.581	95,71	11.512	97,91

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

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

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

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

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

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

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los

procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

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

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

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

I. Criterios aplicables a la remuneración variable Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado. Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

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

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

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

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

II. Personal identificado

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

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

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

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 36. 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 2.663.922 EUROS, siendo 2.246.057 EUROS remuneración fija y estimándose en 417.865 EUROS la remuneración variable que se

asignará a los empleados para el año 2021, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2021, habiendo sido beneficiarios de la misma 34 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 873.650 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2021 en la fecha de elaboración de esta información, en 208.103.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 328.500 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2021, se estima en 103.603 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 5 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 545.150 euros de retribución fija y 104.500 euros de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2021.

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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones