

CREDIT SUISSE BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 1270

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: 12/12/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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 IBEX 35 Net Return (incluye la rentabilidad neta por dividendos), manteniendo respecto de dicho índice una correlación mínima del 75% y una desviación máxima de 25% anual, pudiendo para ello superar los límites generales de diversificación

Al menos un 75% de la exposición total estará en renta variable nacional de cualquier capitalización/sector, pudiendo invertir el resto en renta variable de otros mercados, y renta fija pública/ privada, incluso depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y bonos convertibles/ canjeables. La renta fija será de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating del Reino de España en cada momento, excepto los bonos convertibles/ canjeables que podrán ser de baja calidad crediticia (rating inferior BBB-).

No hay predeterminación por duración media de cartera de renta fija, tipo de emisor, sectores o emisores/mercados, pudiendo incluir emergentes.

La exposición a riesgo divisa será del 0-25%.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El fondo tiene un alto grado de exposición a la evolución del Índice (correlación mínima 75%), pudiendo invertir, asimismo, en valores fuera de dicho Índice. Para su seguimiento se empleará el modelo de réplica física (a través de una muestra de acciones) y/o el de réplica sintética (derivados). El riesgo de contraparte en los derivados se mitigará, total o parcialmente, mediante una cámara de compensación o, en su caso, la recepción de garantías y/o colaterales.

Se invertirá hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del Grupo o no 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con que la IIC inversora atienda los reembolsos.

Las acciones y participaciones, que sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/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	0,38	0,43	0,81	1,88
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	119.180,45	126.648,08	185,00	146,00	EUR	0,00	0,00	300.000,00 Euros	NO
CLASE B	17.770,82	30.673,31	53,00	66,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	17.266	14.153	24.263	22.261
CLASE B	EUR	2.479	3.946	8.382	16.586

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	144,8711	127,4641	167,9519	149,6617
CLASE B	EUR	139,4767	123,9513	164,9648	148,4773

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% 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	0,88		0,88	1,75		1,75	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,66	0,57	0,02	3,91	8,75	-24,11	12,22		
Rentabilidad índice referencia	10,03	-0,40	0,20	3,67	6,35	-15,45	11,82		
Correlación	0,98	0,99	0,98	0,97	0,98	0,99	0,95		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,69	26-11-2021	-4,69	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,14	06-12-2021	2,67	06-01-2021		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,24	16,40	15,05	10,83	14,23	33,31	11,70		
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,03	12,49		
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,26	0,28	0,18	0,36	0,63	0,25		
INDICE BOLSA 2021	16,17	18,05	16,09	14,01	16,53	34,03	12,42		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,11	16,11	16,30	16,90	17,61	8,79	8,99		

(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.

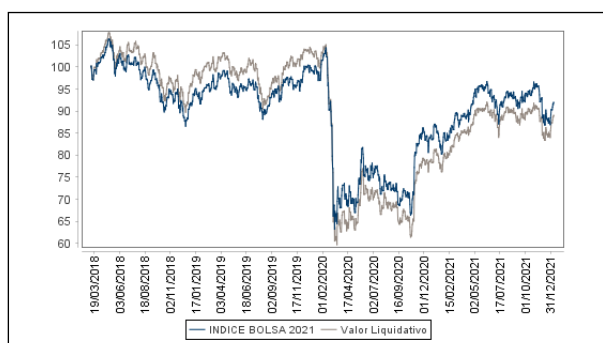
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,23	0,23	0,23	0,24	1,00	0,91	0,71	

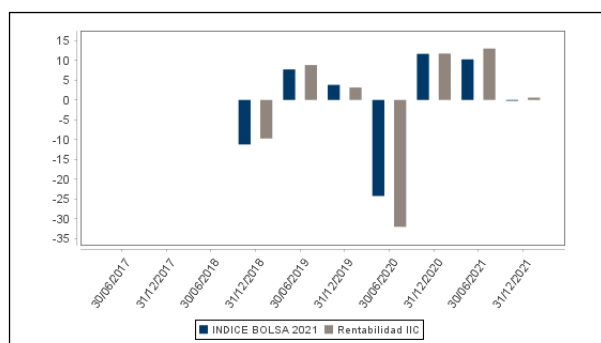
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	2016
Rentabilidad IIC	12,53	0,31	-0,23	3,65	8,48	-24,86	11,10	-10,78	2,31
Rentabilidad índice referencia	10,03	-0,40	0,20	3,67	6,35	-15,45	11,82	-14,97	-2,01
Correlación	0,98	0,99	0,98	0,97	0,98	0,99	0,95	0,98	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,69	26-11-2021	-4,69	26-11-2021	-14,73	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,14	06-12-2021	2,66	06-01-2021	9,66	09-11-2020

(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	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,23	16,39	15,05	10,85	14,21	33,31	11,71	14,19	22,69
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,03	12,49	13,66	26,22
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,26	0,28	0,18	0,36	0,63	0,25	0,30	0,49
INDICE BOLSA 2021	16,17	18,05	16,09	14,01	16,53	34,03	12,42	13,65	25,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,51	14,51	14,26	14,22	14,61	10,14	10,12	9,92	11,06

(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 periodos con política de inversión homogénea.

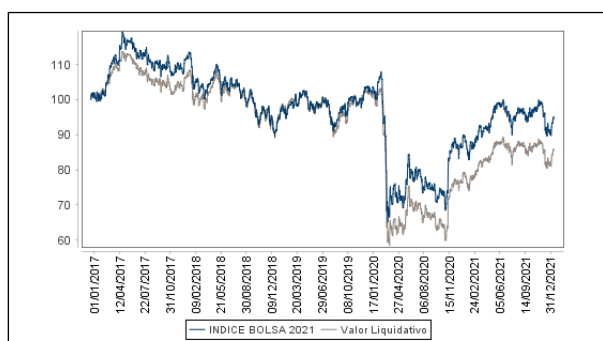
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,94	0,49	0,49	0,48	0,49	2,00	1,91	2,12	2,02

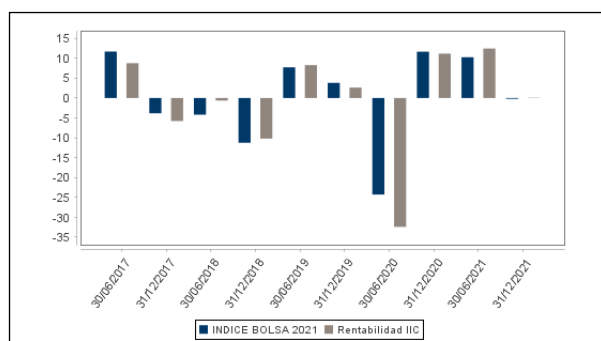
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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
Renta Fija Euro Corto Plazo	784.248	1.717	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.342	92,90	21.235	94,31
* Cartera interior	17.625	89,27	19.890	88,34
* Cartera exterior	717	3,63	1.345	5,97
* 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)	1.159	5,87	871	3,87
(+/-) RESTO	243	1,23	410	1,82
TOTAL PATRIMONIO	19.744	100,00 %	22.515	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.515	18.100	18.100	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,70	10,35	-3,67	-235,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	11,49	11,71	-822,28
(+) Rendimientos de gestión	0,93	12,11	12,89	-692,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,80	1,32	2,11	-37,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	9,69	9,75	-97,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	1,11	1,04	-104,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	0,00	-384,16
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-68,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,62	-1,18	-129,43
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,94	4,39
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	2,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-73,77
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,06	-66,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.744	22.515	19.744	

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

3. Inversiones financieras

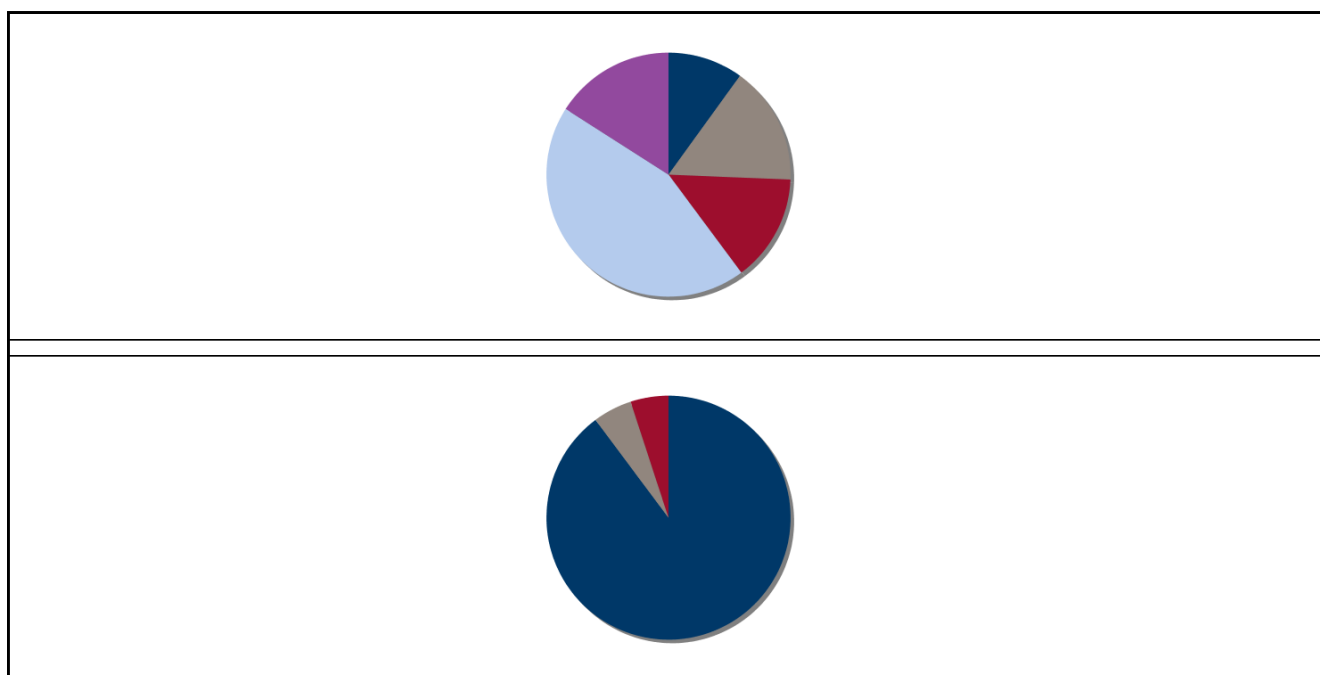
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	16.626	84,20	18.701	83,06
TOTAL RENTA VARIABLE	16.626	84,20	18.701	83,06
TOTAL IIC	999	5,06	1.208	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.625	89,27	19.909	88,42
TOTAL RV COTIZADA	717	3,63	1.364	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE	717	3,63	1.364	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	717	3,63	1.364	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.342	92,90	21.273	94,48

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE IBEX-35 (RTA VARIABLE) 10	2.664	Inversión
Total subyacente renta variable		2664	
TOTAL OBLIGACIONES		2664	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 1.562,41 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

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. El mercado español cierra 2021 con una evolución bastante débil sobre todo comparado con su entorno europeo y comparado con la mayoría de los mercados internacionales. El IBEX 35 ha subido un 8%, muy por debajo de mercados cercanos como el alemán, francés e italiano que tuvieron subidas del 16%, 29%, y 23% respectivamente. El IBEX-35 con su 8%, ha superado a casi todos los mercados emergentes, a Japón y a muchos índices estrella de tecnología o de digitalización que triunfaron en la pandemia (i.e. ETF ARK Innovation). España ya aprendió de su particular burbuja y no es terreno de excesos de valoración, más bien todo lo contrario. En este contexto, el fondo CS Bolsa, ha conseguido un retorno del 13,66% neto de comisiones y comparado con un benchmark IBEX 35 TR +10,0% (con dividendos), lo que consideramos como bastante satisfactorio porque refleja la capacidad de generar alpha fuera del índice. Este underperformance de España merece una reflexión. Abundando en los posibles motivos hay que decir que realmente ha sido el Covid: nos ha apartado de las listas de los países más visitados del mundo y no porque hayamos caído en el ranking de preferencias (debemos seguir en top 2-3 esperando los datos de cierre de 2021), simplemente es porque no ha sido un año de turismo normal. Y España tiene una exposición al sector "Viajes y Servicios relacionados" mucho más alta que sus vecinos (se estima que entre gastos directos e indirectos alcance un peso del 15% del PIB). Es lo que tiene tener sol (la media son 300 días al año, esto es imbatible) y tener playas y destinos de montaña de ensueño. Pensamos que en 2022 la situación puede cambiar, porque los turistas quieren si quieren venir. El virus está entrando en su fase endémica, y esto es lo que nos puede favorecer. Y las vacunas han incrementado nuestra resistencia al mismo y los hospitales ya no se resienten como en olas anteriores. ¿Qué le falta a España para subir con fuerza? Le falta libertad de movimientos y de vuelos internacionales que como hemos comentado creemos que puede mejorar en breve. Con eso llegará el crecimiento. Le falta un poco más de impulso a la inversión que dé fuerza a nuestras empresas a lo que ayudaría algo más de proyección internacional. Le falta quizás un mix más variado al índice. Sobre el crecimiento y la inversión, el 2022 puede traer buenas noticias. Primero porque las previsiones de crecimiento para España superan la media de la Unión Europea, con un +5.8% PIB frente al 4.2% para Europa en previsiones de Credit Suisse, que no distan mucho de las de consenso. Esto se produce por una comparación positiva sobre un efecto base de 2020 y 2021. Esto en un año donde el resto de economías entran en un periodo de transición y normalización del ciclo es un aspecto diferencial. Y segundo, la inyección de fondos del programa de Recuperación de la UE que dota a España de una gran cantidad de aportaciones para favorecer la digitalización y la transición ecológica. En cuanto a la proyección internacional, necesitamos un poco más de marketing. ¿Qué hace Tesla invirtiendo en una macro planta en Alemania (Giga Berlín, \$7bn, 12,000 empleos)? Sabemos que además siendo el país de origen de su acérrimo competidor Volkswagen, les están poniendo muchas trabas y dificultades (suministro de agua, permisos). Es como si estuviera diciéndole a los alemanes como hacer coches. Tendría mucho más sentido haberlo hecho en España que tenemos una gran experiencia en plantas de automoción y siendo un país de larga tradición de servicios, sabemos como tratar al cliente. El fondo CS Bolsa también invierte en muchas empresas que, de mediana capitalización, no integran el limitado IBEX-35. Eso ayuda a enriquecer la variedad de los sectores de crecimiento que puede haber en nuestro país fuera del Índice. A España no le faltan emprendedores, pero a veces estos encuentran una mejor plataforma para su lanzamiento fuera del país. Una forma de retención es intentar incrementar nuestras fortalezas competitivas, de ahí que los fondos europeos nos permitan desarrollar algunas áreas encaminadas a dar mucha más visibilidad a su desarrollo apoyando en digitalización y eficiencia.

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 5,36% y 100,39%, respectivamente y a cierre del mismo de 5,06% en renta fija y 101,96% en renta variable. El resto de la cartera se

encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dentro de nuestra política de inversión, el fondo, que está muy correlacionado con el IBEX-35 y por tanto tiene pesos en compañías como los bancos (BBVA, Santander, y más recientemente Bankinter) y ese gran líder internacional energético que es Iberdrola. Actualmente estamos sobreponderados en petróleo a través de Repsol y Galp como opción en nuestro país vecino Portugal. Inmobiliaria Colonial es otra de nuestras apuestas a largo plazo, por una valoración con amplio descuento sobre NAV y su foco en edificios sostenibles que pensamos está pasando inadvertido para muchos inversores ESG. Dentro de la industria farmacéutica, tenemos una posición relevante en dos empresas familiares, Grifols y Laboratorios Rovi. La primera, sufre las dificultades de la recolección de plasma en USA donde los donantes (remunerado) han sido bendecidos por los cheques de la pandemia y no quieren donar hasta que no se les acabe. Y también sufre los excesos de un apalancamiento que los inversores internacionales no consideran tolerable, a pesar de que su franquicia en hemoderivados hoy se está pagando a PE 15x cuando su media histórica ha sido 25x. Favorecido por la pandemia ha estado Laboratorios Rovi que en 2021 ha pasado a engrosar las listas del IBEX, y que fue seleccionada en Europa para fabricar la vacuna de Moderna. Esto le ha añadido valor al negocio, que ya partía de una sólida franquicia en otras áreas como heparinas y medicamento para esquizofrenia. Fuera del IBEX, en la última parte del año y como una apuesta específica dentro del sector de Automoción, compramos Gestamp dada la convicción puesta en una mejora de márgenes sobre una base muy baja, que la compañía podría empezar a mostrar, con la recuperación de sus principales mercados. Creemos que ahora la compañía tiene mucho más controlado su binomio crecimiento por encima del sector/apalancamiento financiero. El año 2022 sigue presentando fuertes desequilibrios de demanda, frente a una producción que va por detrás y que permite a las compañías del sector disfrutar de un entorno de precios que no se había visto en mucho tiempo. En Julio, tuvimos ocasión de participar en la oferta pública de Acciona Energía, una de las pocas compañías grandes gestoras de parques eólicos y solares en distintas tecnologías y con presencia en diferentes países. Además, cuenta con grandes perspectivas de crecimiento propulsado por el proceso de transición energética y el soporte vía apoyos financieros que va a recibir siendo la principal razón de su salida a cotización la posibilidad de acelerar el crecimiento. También hemos tenido una apuesta bastante continua durante el año en CAF, dentro del sector de material ferroviario, una industria destinada a crecer por encima de la economía por sus características de sostenibilidad (en sustitución de otros medios de transporte), y las inversiones de los principales países en incrementar infraestructura. CAF además cuenta con una segunda parte de negocio enfocada en el autobús eléctrico a través de Solaris, siendo líder en Europa. 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 0,59% para la clase A y 0,08% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,20% del índice de referencia.

La razón principal ha sido nuestra estrategia de stock picking centrada en algunos valores que no están tan afectados por la fuerte rotación sectorial vista en el último trimestre del año especialmente hacia valores de crecimiento, y que han aguantado el semestre muy bien, como es el caso de Telefónica e Iberdrola. Algunos de esos valores no han estado tampoco tan influenciados por el surgimiento de la variante ómicron ya que tomamos una visión de reducir algo de peso en el sector de Ocio y viajes, por debajo del peso que tiene en benchmark. Las posiciones que más han aportado rentabilidad al fondo en el segundo semestre han sido: Red Eléctrica (+0,44%), Laboratorios Farmacéuticos Rovi (+0,34%), Acciona Energía (+0,35%) e Iberdrola (+0,33%). Y por el lado negativo, las posiciones que han detruido más rentabilidad en el mismo periodo han sido: Grifols (-0,72%), Prosegur Cash (-0,39%), Santander (-0,27%) y Técnicas Reunidas (-0,25%). La correlación del Fondo durante el periodo ha sido del 97,23%.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,67%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado para la clase A y ha caído para la clase B un 0,59% para la clase A y 0,08% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 19.744.412,97 euros y los partícipes se han incrementado hasta 238 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,47% para la clase A y un 0,97% para la clase B. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,47% para la clase A y un 0,97% 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: Aedas Home, Línea Directa Aseguradora, Bankinter, Inmobiliaria Colonial, Laboratorios Farmacéuticos Rovi.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: Jerónimo Martins, Coca Cila Europacific Partners, Metrovacesa, Prosegur Cash, Ebro Foods, Naturgy, Corporación Financiera Alba, Indra, Mapfre, Ence, Endesa, Siemens Gamesa, Grifols B, Prosegur, Técnicas Reunidas, Sacyr y Zardoya Otis.

Hemos realizado una apuesta por valores de calidad, y con cierto sesgo de sostenibilidad, sustituyéndolo por otros donde los fundamentales se habían deteriorado, o por compañías donde la valoración había llegado a nuestro objetivo marcado.

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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices (IBEX-35, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 12,67%

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.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2021, su VaR histórico ha sido -14,45%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2021, ha sido 14,24%, 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 16,19%.

La volatilidad se ha incrementado respecto al primer semestre del año como consecuencia de incertidumbres macroeconómicas sobre el crecimiento global, la variante ómicron y otros riesgos como la crisis energética.

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 (Ence Energía y celulosa, 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 9.000,61 euros. El importe para el ejercicio 2022 se ha presupuestado en 9.308,61 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.

En cuanto al mercado español más específicamente, es muy posible que lo haga mejor en términos relativos que otros mercados europeos. No solo porque la batalla contra el virus va dejando más victorias que derrotas (tenemos vacunas, el virus está más atenuado) sino porque España recibirá una buena batería de ayudas fiscales, que puede hacer que el país recupere terreno en digitalización y economía circular, en innovación e inversión medioambiental. Tenemos grandes compañías, muchas líderes en sus sectores a nivel internacional, como BBVA, Santander, Inditex, Iberdrola, Repsol, Grifols y fuera del IBEX, Viscofan, CAF, Acciona Energía.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. 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	586	2,97	255	1,13
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	325	1,65	214	0,95
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICE SA	EUR	513	2,60	214	0,95
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	531	2,69	495	2,20
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	133	0,67	332	1,47
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	295	1,49	314	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	474	2,40	320	1,42
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	0	0,00	113	0,50
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	297	1,32
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	66	0,34	0	0,00
ES0105546008 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	178	0,90	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	453	2,29	431	1,92
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	356	1,80	374	1,66
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS S.A.	EUR	0	0,00	540	2,40
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	829	4,20	1.249	5,55
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	667	3,38	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	799	4,05	1.108	4,92
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	366	1,63
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	0	0,00	106	0,47
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	339	1,50
ES0121975009 - ACCIONES CONSTR.Y AUX.FF.CC.(CAF)	EUR	488	2,47	395	1,75
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	615	2,73
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	0	0,00	235	1,04
ES0130670112 - ACCIONES REDESA S.A.	EUR	0	0,00	630	2,80
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	268	1,36	275	1,22
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	692	3,51	466	2,07
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	701	3,55	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	554	2,81	442	1,96
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	0	0,00	214	0,95
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA SA	EUR	1.803	9,13	2.424	10,77
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	736	3,73	767	3,40
ES0157261018 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	404	2,05	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	427	2,16	408	1,81
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	558	2,83	244	1,09
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	378	1,68
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	418	2,11	626	2,78
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	794	4,02	480	2,13
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	120	0,53
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	413	2,09	225	1,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	256	1,30	224	0,99
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	160	0,71
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	774	3,92	995	4,42
ES0182870198 - ACCIONES SACYR SA	EUR	0	0,00	11	0,05
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	231	1,17	422	1,87
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	195	0,99	111	0,49
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	707	3,58	212	0,94
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS,S.A.	EUR	0	0,00	532	2,36
ES06670509J8 - DERECHOS ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	0	0,00	21	0,09
TOTAL RV COTIZADA		16.626	84,20	18.701	83,06
TOTAL RENTA VARIABLE		16.626	84,20	18.701	83,06
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	999	5,06	1.208	5,36
TOTAL IIC		999	5,06	1.208	5,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.625	89,27	19.909	88,42
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	180	0,91	215	0,96
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	0	0,00	208	0,92
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	216	1,09	424	1,88
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	0	0,00	223	0,99
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	321	1,63	295	1,31
TOTAL RV COTIZADA		717	3,63	1.364	6,06
TOTAL RENTA VARIABLE		717	3,63	1.364	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		717	3,63	1.364	6,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.342	92,90	21.273	94,48

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, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.
- Los Gestores de IICs y de carteras. Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 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