

CS FAMILY BUSINESS, FI

Nº Registro CNMV: 1856

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: 23/06/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5. En una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% Solactive Global Family Owned Companies Total Return EUR Index y 30% AFIS1DAY. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto de la exposición total en renta fija (RF). Dentro de la exposición en RV, al menos un 90% se invertirá en compañías en las que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la compañía tengan un mínimo de un 20% de participación o un mínimo de un 20% de los derechos de voto, utilizándose técnicas de análisis fundamental para la selección de los activos (no existiendo predeterminación respecto a la capitalización bursátil y al sector).

La inversión en activos de RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en RV estará en RF de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento). Si no hay calificación de la emisión se tomará la del emisor.

La exposición a riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

La duración media de la cartera de RF oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de RF y RV y los mercados en los que cotizan, no habrá predeterminación geográfica, incluyendo mercados emergentes. Las IIC en las que invertirá el fondo (hasta un 10%) son IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y/o del Depositario.

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.

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

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	0,00	0,14	0,00	0,00
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	1.264.755,7 2	902.642,89	39,00	36,00	EUR	0,00	0,00	500.000,00 Euros	NO
CLASE B	889.447,69	1.052.375,6 4	98,00	109,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	10.687	6.305	16.287	8.256
CLASE B	EUR	7.478	8.711	16.287	11.633

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	8,4500	7,1405	7,0146	7,1941
CLASE B	EUR	8,4072	7,1385	7,0146	6,2100

(*)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	0,25	0,32	0,57	0,50	1,29	1,79	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,50	0,33	0,83	1,00	1,39	2,39	mixta	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,34	4,10	0,14	5,72	7,38				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	26-11-2021	-2,55	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	07-12-2021	1,57	01-03-2021		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,74	10,07	9,11	6,90	8,61				
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53				
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,26	0,28	0,18	0,36				
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI	6,20	6,84	5,77	5,05	6,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	2,98	2,78	2,81				

(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.

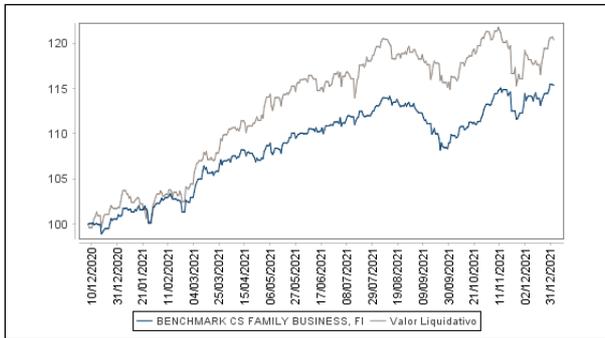
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,18	0,18	0,18	0,18	0,15			

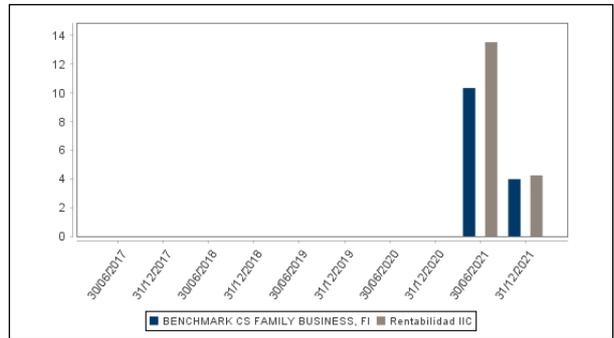
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Noviembre de 2018 "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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,77	3,97	0,03	5,59	7,25	1,77	12,96		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	26-11-2021	-2,55	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	07-12-2021	1,57	01-03-2021		

(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	8,74	10,07	9,11	6,90	8,61	18,77	8,07		
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		
BENCHMARK CS FAMILY BUSINESS, FI	6,20	6,84	5,77	5,05	6,85	16,17	6,18		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,44	8,44	8,55	8,80	9,35	5,85	6,05		

(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.

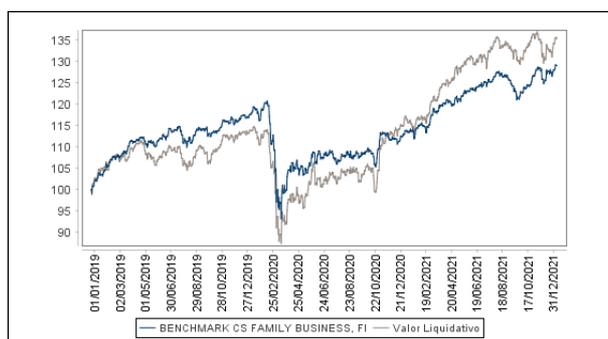
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,21	0,30	0,30	0,30	0,30	1,22	1,21	1,22	1,34

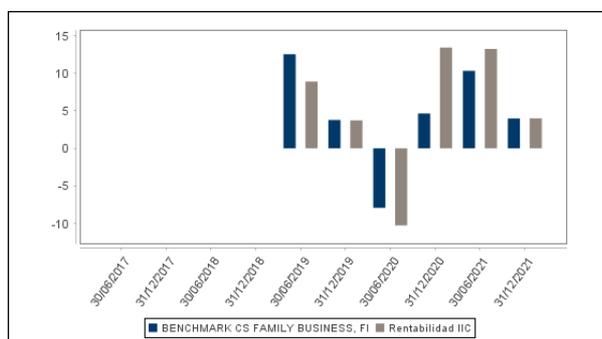
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 08 de Noviembre de 2018 "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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.409	90,33	15.087	95,34
* Cartera interior	2.042	11,24	1.875	11,85
* Cartera exterior	14.368	79,10	13.213	83,50
* 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)	1.906	10,49	1.026	6,48
(+/-) RESTO	-150	-0,83	-289	-1,83
TOTAL PATRIMONIO	18.165	100,00 %	15.824	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)	15.824	15.016	15.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,43	-7,17	3,80	-254,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,04	12,46	16,24	-561,96
(+) Rendimientos de gestión	4,95	14,27	18,94	-424,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-90,73
+ Dividendos	0,57	1,06	1,61	-42,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,67	14,34	18,72	-65,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,75	-0,76	-1,50	5,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,46	-0,37	0,11	-230,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,81	-2,70	-137,54
- Comisión de gestión	-0,70	-1,42	-2,10	-47,22
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-0,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-41,35
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,28	-0,39	-56,03
(+) 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)	18.165	15.824	18.165	

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

3. Inversiones financieras

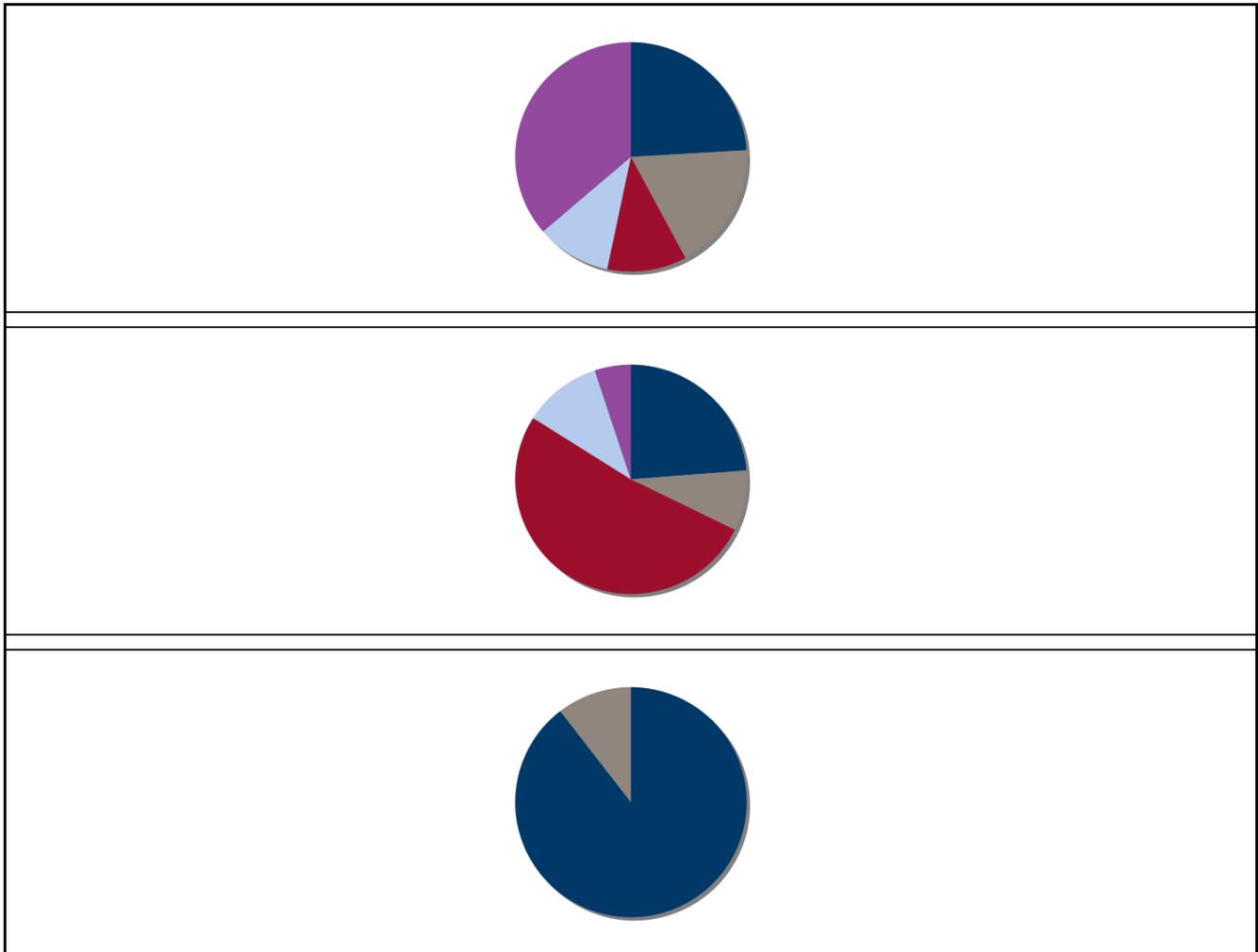
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.037	11,21	1.872	11,83
TOTAL RENTA VARIABLE	2.037	11,21	1.872	11,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.037	11,21	1.872	11,83
TOTAL RV COTIZADA	14.336	78,92	13.175	83,26
TOTAL RENTA VARIABLE	14.336	78,92	13.175	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.336	78,92	13.175	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.373	90,14	15.047	95,09

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE	Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CF	304	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.640	Inversión
Total subyacente renta variable		1944	
TOTAL DERECHOS		1944	

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 1.372,94 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. 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. Por otro lado, la rentabilidad de la renta fija fue relativamente plana en el

semestre, cerrando el índice global de bonos del tesoro en 0,05%, dado que los mercados tuvieron que asumir el aumento de la inflación y menos estímulos monetarios por parte de los bancos centrales. Regionalmente hablando, el índice de la Eurozona terminaba el semestre prácticamente plano (-0,45%), mientras que el año lo cerraba más negativo (-3,41%). Lo mismo ocurría con el índice Treasuries americanos, final de semestre plano (0,32%) y fin de año negativo (-2,38%). Detallando algo más, veíamos la TIR del Bund tocando máximos en octubre (-0,10%) y cerrando el año en -0,18%, por otro lado, el Treasury también tocaba máximos en octubre, llegando al 1,7% y cerraba el año un poco por debajo en 1,15%. Las rentabilidades más atractivas en renta fija pública fueron para los países emergentes, con rentabilidades del 1,43% para el semestre y 1,23% para el año. La reducción de los apoyos de los bancos centrales y la persistencia de la presión inflacionista siguen siendo un obstáculo para los mercados de renta fija de cara al año que viene. Pero el crédito debería verse respaldado por unos balances y beneficios corporativos fuertes. Las rentabilidades europeas en mercado de crédito de 2021 fueron mixtas: el Investment Grade cerraba el semestre en -0,61% y el año -1,07%. Mucho más rentable fueron las emisiones High Yield que cerraban en 0,32% el semestre y 3,35% anual. La deuda subordinada también tuvo un buen comportamiento, tanto la corporativa (con el índice de híbridos un 0,02% y un 1,43% en el semestre y en el año respectivamente), como la financiera (1,12% y 5,77% respectivamente para el índice de CoCos). En materias primas, hay que destacar el cierre anual del petróleo con grandes subidas, el Brent cerraba en +54,61% y el WTI en +59,45%. Ambos contratos tocaban su máximo en octubre, con el anuncio de la OPEC que confirmaba el incremento de los barriles de petróleo a 400.000 barriles al día en noviembre, llegaron a niveles de 86,7 dólares y el WTI 85,41 dólares. Por otro lado, el oro consiguió recuperar terreno en el 2º semestre (+3,34%), aunque aun así cerró el año en -3,64%. En divisas, el EUR/USD cerraba el año con una apreciación del dólar cercana al 7%, bajando al 1,137 frente al 1,22 de inicios de año.

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 91,69%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 88,32% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo del periodo la cartera ha mantenido un porcentaje de inversión muy elevado respecto a la ponderación en renta variable que tiene su benchmark, alrededor de un 90% frente al 70% de su índice de referencia. La posición de contado ha sido de un 90% que hemos complementado, como viene siendo habitual en los últimos trimestres, desde el inicio de la crisis del Covid, con coberturas a través de la compra de Put's. Respecto a la situación del covid, a pesar del nuevo repunte de contagios por la variante Omicron, creemos que la tendencia en la evolución del mismo sigue siendo a mejor, razón por la cual seguimos manteniendo exposición elevada a renta variable, así como a determinados valores que deberían de recuperar con la vuelta a la normalidad paulatina.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 4,24% para la clase A y 4,00% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 3,98% del índice de referencia.

En esta segunda mitad del año en el que los sectores de carácter más "growth" lo han hecho mejor el comportamiento de la cartera, con cierto sesgo cíclico, ha estado ligeramente por encima de la rentabilidad de su benchmark. Sin embargo, cuando miramos el año completo, la rentabilidad ha sido del fondo ha sido superior en algo más de un 3% a la de su benchmark, como consecuencia de la selección de valores así como de la mayor exposición a renta variable mantenida en el periodo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 5,58%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 4,24% para la clase A y 4,00% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 18.165.015,77 euros y los participes se han reducido hasta 137 al final del período. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,35% para la clase A y un 0,61% para la clase B%. El desglose de los gastos directos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,35% para la clase A y un 0,61% para la clase B.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 96.090,24 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 4,12% 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: KNORR-BREMSE AG, BARRY CALLEBAUT, ALIMENTATION COUCHE-TARD INC, ORACLE CORP.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ALIMENTATION COUCHE TARD B, BOUYGUES SA, MAYR-MELNHOF KARTON AG, SAPUTO INC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como comentábamos en un apartado anterior, al haber mantenido una exposición a contado de renta variable muy elevada frente al de su benchmark, hemos mantenido coberturas a través de la compra de Put's a lo largo del año. Estas coberturas, al no habernos dado oportunidades para cerrarlas con beneficio, a lo largo nos han supuesto alrededor de 120 pb de coste.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones e índices, 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: 4,93%

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 9,52%, 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 6,20%.

Como siempre comentamos, a pesar de que la volatilidad del fondo es superior a la de su índice de referencia, la estrategia de empresas familiares sigue siendo una estrategia muy defensiva, lo que se demuestra en una volatilidad que es muy reducida si la comparamos con la de un índice como el Ibex 35, que tuvo una volatilidad del 16% en el mismo periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el ejercicio 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 11.192,79 euros. El importe para el ejercicio 2022 se ha presupuestado en 9.102,21 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.

Nosotros seguimos creyendo que la evolución de la pandemia, a pesar de la nueva variante Omicron, sigue siendo a mejor. Es por esto que preveemos mantener niveles de exposición a renta variable elevados. Si tuvieramos que nombrar un riesgo, nos parece mayor el riesgo de que las subidas de tipos de interés sean demasiado rápidas, que el hecho de que el covid vuelva a convertirse en lo que fue en sus inicios. Esto a nivel de selección de valores tiene su relevancia, porque estamos optando por valores cíclicos, que se benefician de ambas cosas en cierta manera: de la recuperación post covid, así como de las subidas de tipos de interés, porque se comportan mejor que valores con valoraciones más elevadas como el sector tecnológico.

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	218	1,20	179	1,13
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	383	2,11	344	2,17
ES0105546008 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	72	0,39	79	0,50
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	366	2,01	189	1,19
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	403	2,22	465	2,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	186	1,02	193	1,22
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	410	2,26	423	2,68
TOTAL RV COTIZADA		2.037	11,21	1.872	11,83
TOTAL RENTA VARIABLE		2.037	11,21	1.872	11,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.037	11,21	1.872	11,83
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	532	2,93	603	3,81
CA01626P4033 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE TARD B	CAD	0	0,00	508	3,21
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	438	2,41	335	2,12
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	565	3,11	486	3,07
NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV	USD	375	2,06	310	1,96
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG	EUR	408	2,25	0	0,00
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	390	2,15	466	2,95
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	471	2,59	487	3,08
IT0000076502 - ACCIONES DANIELI & CO	EUR	232	1,28	191	1,20
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	0	0,00	365	2,30
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	582	3,20	515	3,25
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	414	2,28	220	1,39
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	487	2,68	434	2,74
AT0000938204 - ACCIONES MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	0	0,00	198	1,25
CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES	CHF	239	1,32	243	1,53
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	252	1,39	284	1,79
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	367	2,02	294	1,86
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	425	2,34	529	3,34
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	300	1,65	321	2,03
CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT	CHF	333	1,84	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	214	1,18	431	2,73
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	529	2,91	453	2,86
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	538	2,96	418	2,64
DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972	DKK	12	0,06	12	0,07
CA01626P3043 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	CAD	604	3,33	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	626	3,44	520	3,29
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	403	2,22	251	1,58
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	542	2,98	492	3,11
US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC	USD	531	2,92	385	2,44
CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC	CAD	412	2,27	405	2,56
CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP	CAD	527	2,90	557	3,52
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	402	2,21	428	2,70
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	346	1,90	264	1,67
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LTD	JPY	306	1,68	191	1,20
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	184	1,01	0	0,00
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	307	1,69	319	2,01
CA8029121057 - ACCIONES SAPUTO INC	CAD	0	0,00	368	2,33
CA8849037095 - ACCIONES THOMSON REUTERS CORP	USD	578	3,18	461	2,91
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	464	2,55	434	2,74
TOTAL RV COTIZADA		14.336	78,92	13.175	83,26
TOTAL RENTA VARIABLE		14.336	78,92	13.175	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.336	78,92	13.175	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.373	90,14	15.047	95,09

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