

ACTIVE VALUE SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 5253

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: 23/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5, de una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad acorde al objetivo de volatilidad máxima inferior al 15% anual.

El Fondo invertirá más de un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora o de la Subgestora (máximo 30% en IIC no armonizadas).

El fondo tendrá exposición, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y/o renta variable, sin que exista predeterminación. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados (incluidos depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), sin limitación por emisor, calidad crediticia o duración, pudiendo estar la totalidad de la cartera de renta fija en baja calidad crediticia. En renta variable no estarán predeterminados los mercados, sectores o capitalización bursátil de las compañías. No existe predeterminación en la distribución geográfica, incluyendo mercados emergentes. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100%.

El fondo no tiene índice de referencia.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino 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.

El fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

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	0,03	0,76	0,74	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,04	-0,03	-0,28

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	564.542,72	541.342,64
Nº de Partícipes	100	97
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.443	11,4121
2020	5.028	10,7297
2019	1.071	9,9712
2018	33.748	9,4061

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	-0,07	0,28	0,70	0,19	0,89	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,36	1,04	0,02	3,07	2,11	7,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,90	26-11-2021	-0,90	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	07-12-2021	0,91	01-02-2021		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,86	3,98	3,33	2,57	5,15	6,13			
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,26	0,28	0,18	0,36	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	3,12	3,23	3,57	3,93			

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

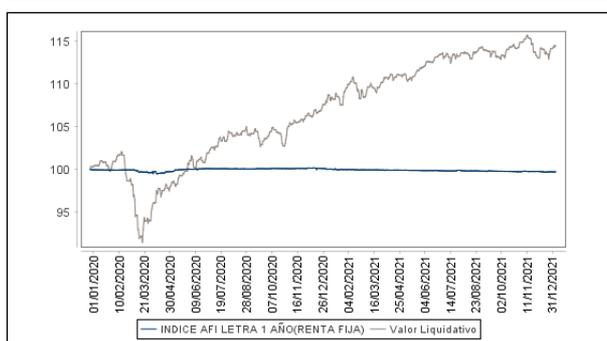
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,37	0,37	0,40	0,38	1,42	1,37	1,26	

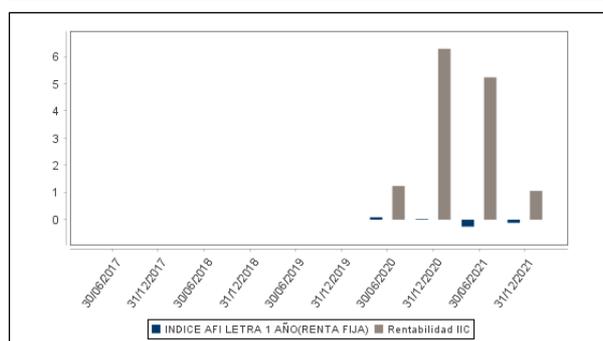
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 13 de Septiembre de 2019 "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
Renta Fija Euro Corto Plazo	784.248	1.717	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.642.972	6.080	0,18

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.557	86,25	5.030	82,28
* Cartera interior	180	2,79	286	4,68
* Cartera exterior	5.372	83,38	4.743	77,59
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,08	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	902	14,00	1.102	18,03
(+/-) RESTO	-16	-0,25	-19	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	6.443	100,00 %	6.113	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.113	5.028	5.028	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,12	14,72	18,05	-67,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,10	5,15	5,93	2.185,44
(+) Rendimientos de gestión	1,40	5,83	6,89	2.252,69
+ Intereses	0,07	0,00	0,08	2.727,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	-308,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,12	0,21	-16,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,00	-0,13	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,33	5,63	6,64	-72,66
± Otros resultados	0,02	0,08	0,09	-77,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,72	-1,05	-93,61
- Comisión de gestión	-0,28	-0,63	-0,89	-47,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	17,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	3,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-67,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,09	26,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,04	0,09	26,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.443	6.113	6.443	

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

3. Inversiones financieras

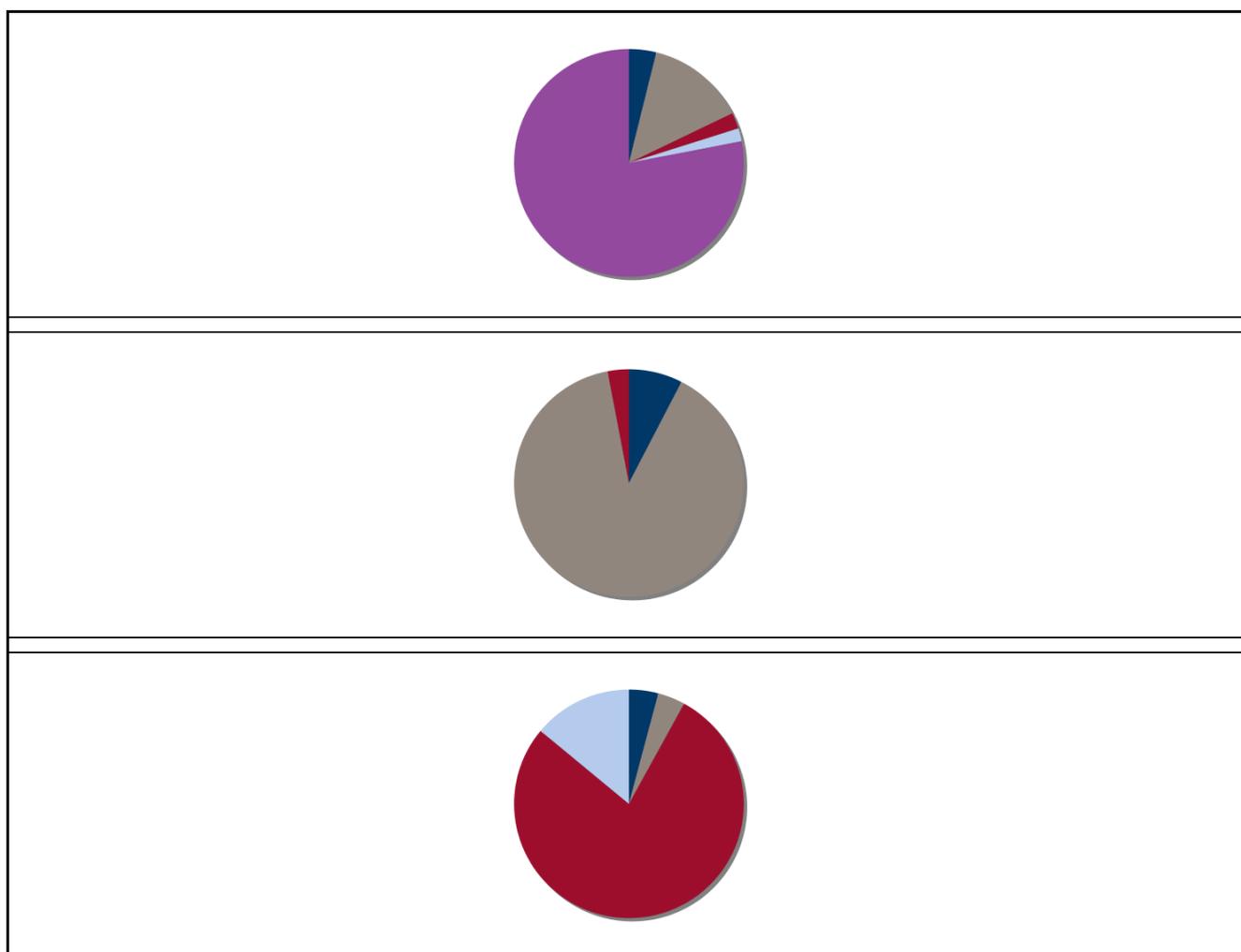
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	105	1,72
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	105	1,72
TOTAL RV COTIZADA	78	1,20	79	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE	78	1,20	79	1,29
TOTAL IIC	102	1,59	103	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	180	2,79	286	4,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	244	3,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	244	3,79	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	189	2,94	183	2,99
TOTAL RENTA VARIABLE	189	2,94	183	2,99
TOTAL IIC	4.939	76,66	4.561	74,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.372	83,39	4.743	77,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.552	86,18	5.030	82,28

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.310.294,56 euros que supone el 66,90% sobre el patrimonio de la IIC.

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 270,45 euros, lo que supone un 0,00% 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.

Acaba un año complicado para las carteras conservadoras dado que gran parte de la renta fija ha acabado en negativo (ver el gráfico con los rendimientos). Esto se debe a la subida de la inflación que ha hecho acelerar la reversión de las políticas de la inflación de los bancos centrales de EE.UU. y el Reino Unido y ha elevado los tipos en los bonos gubernamentales. Tal es así que un inversor en bonos alemanes a largo plazo ha perdido un -3% este año.

En el ejercicio 2021 hemos visto dos partes claramente diferenciadas. El año arrancaba con mucha fuerza hasta los meses de mayo/junio, después de lo vivido en el 2020, con un mercado fuerte soportado por unos datos macro en recuperación y altos beneficios empresariales; pero, sin duda, a partir de ahí ha sido algo más complicado después de pensar que el Covid 19 nos iba a abandonar a mitad de año y de que no haya sido así, de que se haya mantenido e incluso aparecido nuevas variantes, también por la amenaza de la inflación con el debate (ya no tan debate) sobre su transitoriedad o no, además de las decisiones monetarias de los bancos centrales en cuanto a la retirada de los programas de estímulos. En resumen, una serie de cuestiones que durante la segunda parte del año han estado inquietando a los mercados y que nos han hecho ser más selectivos, más prudentes.

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 36,51% y 34,83%, respectivamente y a cierre del mismo de 40,47% en renta fija y 34,11% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A lo largo de este último trimestre del año, no hemos realizado demasiadas operaciones relevantes. Hemos incrementado la posición en Direct Lending a través del bono de Ben Oldman y también hemos incorporado con un peso del 3% el fondo Heptagon listed Privat Assets para ganar exposición hacia activos reales en este contexto inflacionario.

Debido a la nueva variante del Covid (Omicron) hemos mantenido una exposición a riesgo baja, después de haberla ido reduciendo a lo largo del año.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 1,06% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,12% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Las posiciones que mayor rentabilidad han aportado en el periodo han sido: Allianz RCM Europe +8.93% Fundsmith +8.57%MS Global Brands +8.93%

Las posiciones que han detruido más rentabilidad han aportado en el periodo han sido: Millenium Hoteles Socimi -8.06%T. Rowe Global Technology -5.08%Odey UK Absolute Return -4.17%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,06%, el patrimonio ha aumentado hasta los 6.442.643,27 euros y los partícipes se han incrementado hasta 100 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,74%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,32%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 11.051,48 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 1,67% 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: TIT BEN OLDMAN EUR AB 10% 29/10/2025. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: OAKTREE GLBL HG YLD B-EHEUAC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 24,62%

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.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 3,86% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2021 suponía un 78,25%, siendo las gestoras principales MUZINICH & CO INC/IRELAND y FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2021 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2021, ha sido de 3,87%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%.

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 el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos que 2022 puede ser un año positivo también para las bolsas. Seguro que veremos momentos con mayores niveles de volatilidad a medida que se vaya endureciendo la política monetaria de los bancos centrales en función de los datos que se publiquen de inflación. Sin embargo, el cambio desde una política acomodaticia a neutral, no restrictiva, lo consideramos como un contexto de riesgo moderado. Este es uno de los puntos clave, la posibilidad de que los bancos centrales puedan excederse a la hora de aplicar las restricciones monetarias lo percibimos como el mayor riesgo para la economía y para las bolsas en 2022.

En un contexto con un equilibrio tan fino como el actual, nosotros seguiremos, como siempre en estas situaciones, fieles al perfil de riesgo y, dentro del mismo, invirtiendo en los gestores más contrastados, los valores que consideramos los mejores activos dentro de cada clase y las temáticas que mejor rendimiento nos puedan aportar.

Mantenemos un perfil defensivo y con un sesgo descorrelacionado a través de liquidez, renta fija IG de corta duración, metales preciosos y fondos alternativos que nos permitirá protegernos ante una posible caída de las bolsas por las altas valoraciones, subidas de tipos de interés e inflación y por otro lado, nos dará margen para actuar y beneficiarnos de la volatilidad

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012H58 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	105	1,72
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	105	1,72
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	105	1,72
ES0105407003 - ACCIONES MILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	78	1,20	79	1,29
TOTAL RV COTIZADA		78	1,20	79	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE		78	1,20	79	1,29
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	102	1,59	103	1,68
TOTAL IIC		102	1,59	103	1,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		180	2,79	286	4,69
XS2223767778 - BONOS BEN OLDMAN EUR ASSET 10,000 2025-10-29	EUR	244	3,79	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		244	3,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		244	3,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		244	3,79	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	85	1,31	78	1,28
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK INC	GBP	63	0,97	58	0,95
GB00B15KY328 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	42	0,65	46	0,75
TOTAL RV COTIZADA		189	2,94	183	2,99
TOTAL RENTA VARIABLE		189	2,94	183	2,99
IE00BDT6FZ99 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	122	1,89	124	2,03
IE00BD5CV310 - PARTICIPACIONES BNY MELLON GLOBAL MNG LTD	EUR	260	4,04	257	4,21
IE00BJBY6V60 - PARTICIPACIONES MONTLAKE MANAGEMENT LTD	EUR	231	3,58	158	2,59
IE00BW0DKJ52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INVEST MANAG	EUR	92	1,43	100	1,63
IE00BYQDND46 - PARTICIPACIONES PIMCO EUROPE LTD/LONDON	EUR	170	2,64	103	1,68
IE00BYWKMJ85 - PARTICIPACIONES HEPTAGON CAPITAL LLP	USD	116	1,81	111	1,81
GB00B3SX1S66 - PARTICIPACIONES CAPITA FINANCIAL MANAG.LTD/UNI	EUR	61	0,95	58	0,95
GB00B4Q5X527 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP GB	GBP	128	1,99	116	1,90
IE00B61H9W66 - PARTICIPACIONES HEPTAGON FUND PLC	USD	130	2,02	117	1,92
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	280	4,34	209	3,43
IE00B85RQ587 - PARTICIPACIONES ETHENA INDEPENDENT INV SA	EUR	204	3,16	203	3,33
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	111	1,72	107	1,74
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	201	3,12	201	3,30
IE0032904330 - PARTICIPACIONES JO HAMBRO INVESTMENT MANAG.	EUR	107	1,66	110	1,79
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC IRELAND	EUR	256	3,98	256	4,19
LU0174119429 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	124	1,92	114	1,87
LU0256839274 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	126	1,96	114	1,86
LU0335216932 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	120	1,87	110	1,79
LU0345361124 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	107	1,67	105	1,72
LU0717821077 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	105	1,62	104	1,70
LU0817818007 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MNGMNT	EUR	195	3,03	126	2,07
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER UNIT TRUST MANAGERS	EUR	274	4,26	204	3,34
LU0931238249 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	126	2,07
LU1038809049 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	99	1,54	97	1,58
LU1295556887 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	EUR	118	1,84	110	1,80
LU1330191385 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	119	1,84	117	1,91
LU1331974276 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	106	1,65	101	1,66
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	127	1,97	122	1,99
LU1372006947 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	130	2,02	128	2,10
LU1453466739 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	EUR	97	1,50	103	1,69
LU1477743204 - PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO SA	EUR	109	1,69	108	1,77
LU1670631016 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	133	2,06	130	2,13
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	304	4,72	231	3,77
LU1778252558 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	USD	76	1,18	79	1,29
TOTAL IIC		4.939	76,66	4.561	74,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.372	83,39	4.743	77,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.552	86,18	5.030	82,28

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.

El fondo tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad GBS FINANZAS INVESTCAPITAL A.V., S.A., a continuación se detalla su política remunerativa:

1) Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada:

Consejo de Administración y Alta Dirección Nº personas: 5 Remuneración Fija: 382.760 euros Remuneración Variable: 153.492 euros Total: 536.252 euros

Jefes Departamento Nº personas: 5 Remuneración Fija: 349.000 euros Remuneración Variable: 87.000 euros Total:

436.000 euros

Resto de Empleados N° personas: 12 Remuneración Fija: 568.900 euros Remuneración Variable: 112.290 euros Total: 681.190 euros

La remuneración fija es la del año 2021 pero la de la remuneración variable es la última disponible actualmente que es la correspondiente al ejercicio 2020 (pagada en marzo del 2021)

- Número de beneficiarios (se especificará el número total de empleados y, dentro de estos, el número de beneficiarios de remuneración variable). De los empleados, todas las personas que reciben remuneración fija reciben también remuneración variable. Del Consejo de Administración, el Consejero Delegado es el único que recibe una remuneración variable además de la remuneración fija.

- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, indicando que no existe para aquellas IIC que no apliquen este tipo de remuneración. No existe remuneración que esté directamente ligada a la gestión de la IIC

- Remuneración desglosada en:

o Altos cargos: indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable. --> ver tabla de arriba. Corresponden a la categoría de Consejo de Administración y Alta Dirección Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC (en el entendido de que todas las SG IIC cuentan con empleados dentro de este grupo): indicando el número de personas incluidas en esta categoría y desglosando en remuneración fija y variable. --> ver tabla de arriba. Corresponden a la categoría Jefes Departamento

2) Contenido cualitativo:

La remuneración fija se determina en base a la función del empleado en particular, incluyendo su responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad, rendimiento y condiciones del mercado. La remuneración variable recompensa a los empleados con un mayor rendimiento, que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la sociedad. Se tendrán en cuenta criterios como el cumplimiento de normas y procedimientos internos así como los objetivos predeterminados. Esta remuneración se paga a través de una bonificación. La sociedad mantiene una política flexible en cuanto a remuneración variable, por lo que ésta se reducirá en caso de rendimientos negativos por parte del empleado correspondiente, su unidad o la sociedad en su conjunto, pudiendo incluso llegar a ser nula en el caso de que la sociedad no pueda asumir su pago. No hay un método de cálculo fijo, anualmente se realiza una evaluación de los empleados a través de entrevistas entre cada empleado y su superior, en la que se valoran los objetivos y los resultados logrados, así como las capacidades, actitudes y recursos utilizados. Asimismo, se comunicará a los empleados la retribución, que se fijará en función de cada categoría, experiencia y formación. El Consejo de Administración lleva a cabo anualmente una revisión de la política retributiva con el fin de asegurar que el pago de las remuneraciones es adecuado y que la política es acorde a la estrategia empresarial, objetivos, valores e intereses de la sociedad; y se modificará si el consejo lo considera conveniente.

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