

INSAPI, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 57

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: DELOITTE, 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 19/06/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad COLLINS PATRIMONIOS EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 0,30% sobre el patrimonio asesorado y una comisión variable del 10% sobre los resultados positivos obtenidos en el año natural.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,03	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,10	-0,13	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.023.507,00	965.769,00
Nº de accionistas	269,00	267,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.720	15,3589	13,9202	15,3829
2018	11.463	14,0561	13,8901	14,8569
2017	11.695	14,4199	13,8491	14,5800
2016	11.314	13,8494	12,7096	13,9004

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,20		0,20	0,40		0,40	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

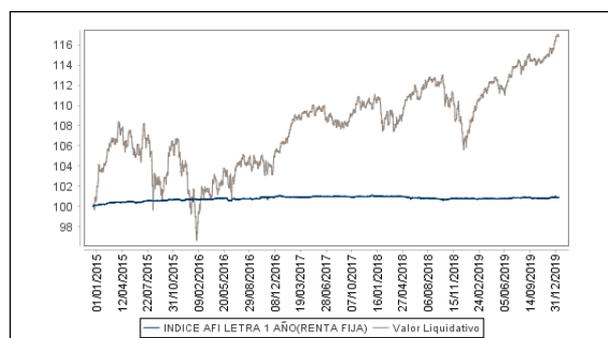
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
9,27	1,94	1,44	1,01	4,61	-2,52	4,12	1,15	4,33

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	2,24	0,54	0,49	0,44	0,78	1,40	1,83	1,43	1,99

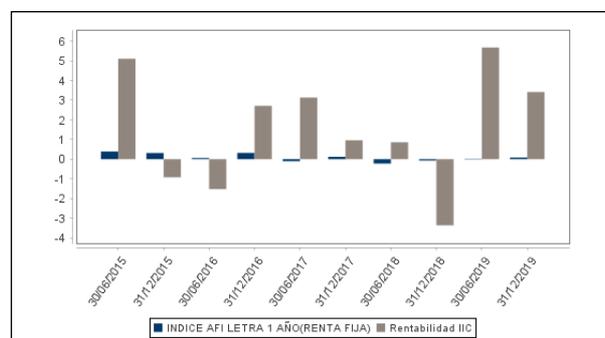
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	12.949	82,37	10.630	74,11
* Cartera interior	1.368	8,70	478	3,33
* Cartera exterior	11.581	73,67	10.152	70,78
* 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)	2.822	17,95	3.780	26,35
(+/-) RESTO	-50	-0,32	-66	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	15.720	100,00 %	14.344	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)	14.344	11.463	11.463	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,81	15,59	20,98	-59,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,38	5,35	8,63	4.875,44
(+) Rendimientos de gestión	4,16	6,33	10,40	4.924,41
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-40,34
+ Dividendos	0,08	0,18	0,26	-50,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,03	59,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,47	3,96	6,37	-32,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	0,00	-0,47	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,87	2,16	4,01	-5,78
± Otros resultados	0,18	0,00	0,20	4.993,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-1,01	-1,81	-14,99
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	10,79
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,50	-0,70	-1,19	-21,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-11,25
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,09	-3,51
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,04	-33,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,04	-33,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.720	14.344	15.720	

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

3. Inversiones financieras

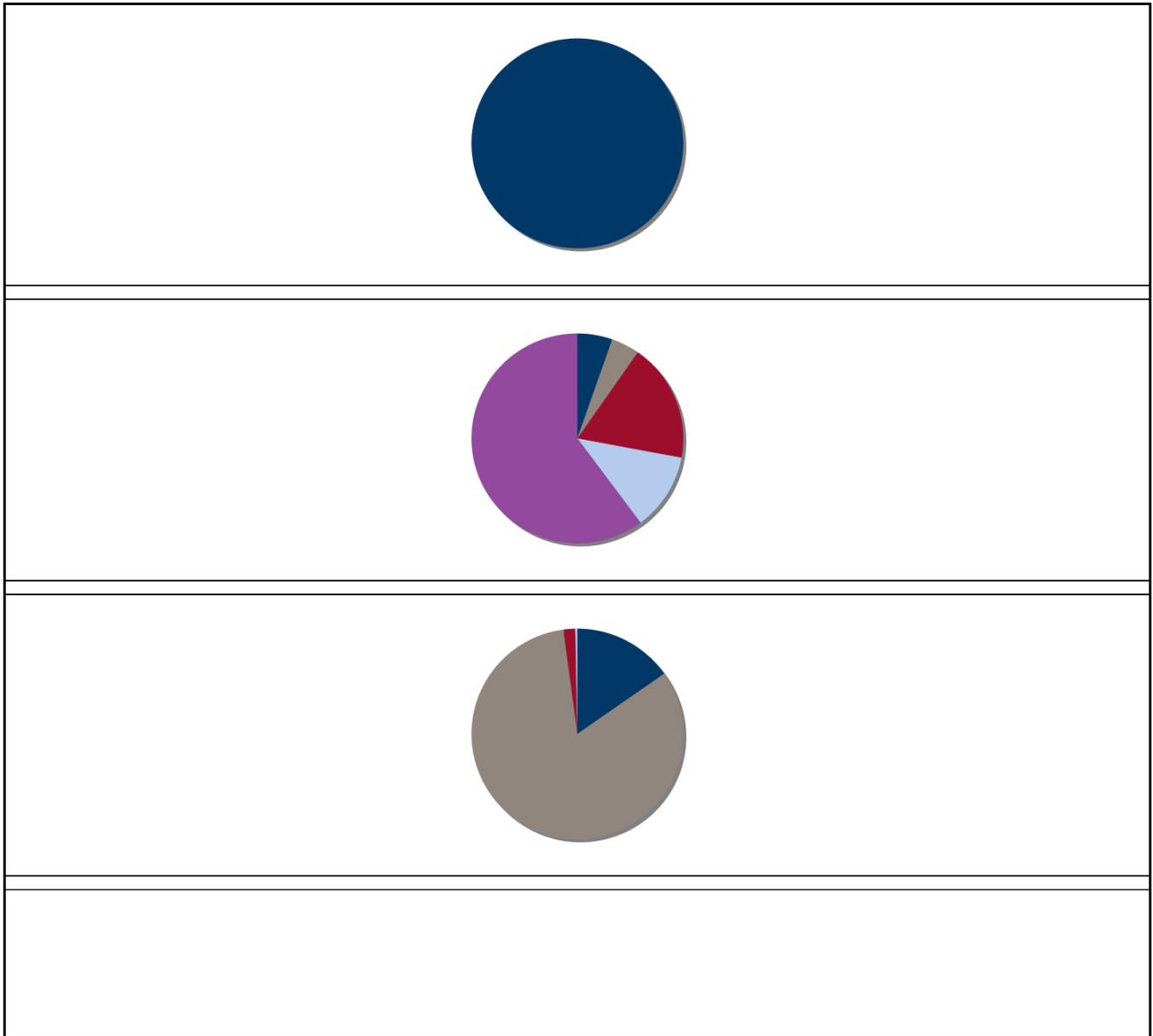
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

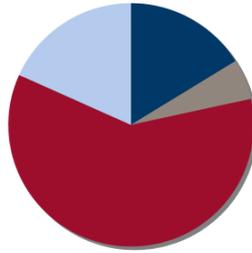
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	847	5,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	847	5,39	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	190	1,21	159	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE	190	1,21	159	1,11
TOTAL IIC	331	2,11	318	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.368	8,70	478	3,33
TOTAL RV COTIZADA	2.380	15,14	2.216	15,45
TOTAL RENTA VARIABLE	2.380	15,14	2.216	15,45
TOTAL IIC	9.201	58,53	7.936	55,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.581	73,67	10.152	70,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.949	82,37	10.630	74,11

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 264,44 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.

En el segundo semestre del año los mercados de renta variable han obtenido ganancias importantes. El MSCI World Index registró una subida del +8,27% con la renta variable estadounidense a la cabeza (+9,82%), seguidas muy de cerca por la europea (+7,57%). En renta fija gubernamental hubo resultados dispares: en Estados Unidos el bono a 10 años continuaba cayendo en TIR hasta el 1,92%, en cambio en Alemania, la TIR de su bono a 10 años subía hasta el -0,19%, tras hacer mínimos de -0,70% en agosto. Los diferenciales de crédito continuaron estrechando.

Tras las fuertes subidas del primer semestre, las bolsas mundiales cotizaron por lo general de forma lateral entre junio y septiembre encontrándose con algún que otro obstáculo en el camino, mientras los inversores digerían las idas y venidas en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y el deterioro continuado de los indicadores macroeconómicos. En el cuarto trimestre sin embargo volvió la tendencia alcista en la renta variable, mientras los bonos gubernamentales cedieron parte de las ganancias obtenidas en los primeros meses del año. El motivo principal de este movimiento fue que durante los últimos meses del año se esquivaron dos riesgos políticos importantes, al menos de forma momentánea: la guerra comercial y la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.

En cuanto a la guerra comercial, EE. UU. había planificado una subida arancelaria a China el 15 diciembre, pero el acuerdo de la "Fase 1" del tratado comercial evitó tal desenlace y supuso un importante alivio para los mercados de renta variable. Si bien aún está por ver cuánto durará la tregua arancelaria, lo cierto es que los mercados cerraron el año con fuertes subidas por el hecho de que, al menos por el momento, se había evitado el peor escenario comercial posible.

En lo que respecta al Brexit, la amplia mayoría obtenida por el Partido Conservador en las elecciones generales celebradas en diciembre en el Reino Unido abrió la posibilidad de que el Parlamento británico aprobase la propuesta de ley del acuerdo de retirada de la Unión Europea, en virtud de la cual se inicia un periodo de transición durante el que veremos pocos cambios hasta finales de 2020. Esto contribuyó a impulsar al alza la libra y la bolsa británica. Sin embargo, el repunte inicial de la divisa se desvaneció rápidamente al anunciarse una nueva ley que impedirá la ampliación del periodo de transición más allá de 2020, circunstancia que da al gobierno británico un plazo muy corto para alcanzar un tratado de libre comercio que evite un Brexit duro.

Otro hecho destacable durante el cuarto trimestre fueron los cambios de timón en el seno de algunos de los principales bancos centrales, destacando la sustitución de Mario Draghi por Christine Lagarde al frente del Banco Central Europeo (BCE). En términos de política monetaria, tanto el BCE como la Reserva Federal comenzaron a ampliar sus balances de nuevo, y esta última redujo los tipos de interés por tercera vez en el año.

En divisas el tipo de cambio EUR/USD el Euro cayó un -1,41% contra el dólar estadounidense en el semestre, situándose en 1,1213. Más destacable era la evolución del cambio del Euro contra la Libra esterlina, cayendo la moneda comunitaria un 5,56% hasta situarse el tipo de cambio en el 0,8459. En materias primas el oro se apreció en el semestre un +7,64% hasta los 1.517 USD por onza. El crudo Brent también subió de precio desde los 63 hasta los 66 dólares por barril.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 17,64% y 21,41%, respectivamente y a cierre del mismo de 25,17% en renta fija y 26,88% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 3,41% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta rentabilidad por encima de la del índice de Letras de Tesoro a un año se debe a la exposición mantenida a la renta variable y a la renta fija corporativa, activos que han tenido muy buen comportamiento durante el semestre.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,41%, el patrimonio ha aumentado hasta los 15.719.955,62 euros y los accionistas se han incrementado hasta 269 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 1,03%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,76% y 0,27%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 124.146,08?.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: MERIAN Global Equity Absolute Return.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad 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: 33,66%

Con fecha 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 847.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. JB PHISICAL GOLD.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2019 suponía un 60,64%, siendo las gestoras principales CANDRIAM LUXEMBOURG SCA y NORDEA INVESTMENT FUND SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2019, ha sido 3,08%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,25%.

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.

El 2019 ha sido un año excelente para los activos financieros, con resultados ampliamente positivos en prácticamente todos los mercados. En 2020 se antoja difícil que vuelvan a obtenerse unas rentabilidades tan altas, sobre todo teniendo en cuenta que nos encontramos en una fase tardía del ciclo económico. Si la economía global se vuelve a acelerar, la renta variable debería avanzar, aunque el hecho de que las valoraciones partan de niveles más altos podría limitar el alcance de cualquier subida. En este escenario, las tises de los bonos gubernamentales también deberían evolucionar al alza. En cambio, si el crecimiento continúa desacelerándose y las presiones sobre los beneficios llevan a las empresas a recortar sus plantillas, 2020 podría ser otro buen año para los bonos gubernamentales y un ejercicio algo más complejo para la renta variable y el crédito. Sea como fuere, las negociaciones del tratado comercial entre el Reino Unido y la UE y las elecciones en EE.UU. harán que 2020 sea a buen seguro un año ajetreado y probablemente repleto de incertidumbre. 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	%
ES00000128E2 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-01-02	EUR	847	5,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		847	5,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		847	5,39	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	190	1,21	159	1,11
TOTAL RV COTIZADA		190	1,21	159	1,11
TOTAL RENTA VARIABLE		190	1,21	159	1,11
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	331	2,11	318	2,22
TOTAL IIC		331	2,11	318	2,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.368	8,70	478	3,33
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	178	1,13	163	1,14
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	210	1,34	190	1,32
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA BELGIUM	EUR	98	0,63	91	0,64
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	202	1,29	173	1,21
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	293	1,86	233	1,63
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	390	2,48	260	1,81
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	299	1,90	273	1,90
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING INC	USD	95	0,61	86	0,60
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	190	1,21	181	1,26
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	180	1,25
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	425	2,70	387	2,70
TOTAL RV COTIZADA		2.380	15,14	2.216	15,45
TOTAL RENTA VARIABLE		2.380	15,14	2.216	15,45
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	310	1,97	0	0,00
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES MERIAN GLOBAL INVESTORS UK LTD	EUR	0	0,00	447	3,12
IE00BQLDS054 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	235	1,49	229	1,60
IE00BRHY9S47 - PARTICIPACIONES HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	204	1,30	186	1,29
IE00B5BHW80 - PARTICIPACIONES MUZINICH & CO INC/IRELAND	EUR	262	1,66	260	1,81
IE00B5591813 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT IRELAND	EUR	181	1,15	182	1,27
IE00B7WC3B40 - PARTICIPACIONES THAMES RIVER CAPITAL HOLDINGS	EUR	206	1,31	201	1,40
DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	244	1,55	226	1,58
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	352	2,24	347	2,42
FR0013277381 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	313	1,99	305	2,13
CH00044781174 - PARTICIPACIONES GAM INVESTMENT MANAGEMENT SWIT	EUR	137	0,87	130	0,90
LU0119620176 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACD	USD	0	0,00	243	1,70
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	394	2,51	391	2,73
LU0302646574 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MANAGEME	USD	0	0,00	227	1,59
LU0316492775 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMP INT SERV SARL	EUR	231	1,47	239	1,66
LU0333227550 - PARTICIPACIONES CM INVESTMENT SOLUTIONS LTD	EUR	268	1,71	275	1,92
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	315	2,00	306	2,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	USD	265	1,69	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	242	1,54	246	1,71
LU0492933568 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	191	1,21	193	1,35
LU0815118293 - PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL MNGMNT	USD	244	1,55	0	0,00
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	288	1,83	0	0,00
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	281	1,79	271	1,89
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	209	1,33	210	1,47
LU0992627298 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	256	1,63	249	1,74
LU1001748398 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	287	1,83	277	1,93
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	485	3,08	468	3,26
LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS	EUR	310	1,97	0	0,00
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	435	2,76	411	2,87
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	245	1,56	239	1,66
LU1734078238 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	EUR	336	2,14	333	2,32
LU1947902281 - PARTICIPACIONES CBRE CLARION SECURITIES LLC	EUR	306	1,95	0	0,00
LU1958311901 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	602	3,83	580	4,04
LU2015349330 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	266	1,70	0	0,00
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	305	1,94	266	1,86
TOTAL IIC		9.201	58,53	7.936	55,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.581	73,67	10.152	70,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.949	82,37	10.630	74,11

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.
- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.
- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.
- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.
- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

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

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

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

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

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

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

Criterios cualitativos

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

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

II. Personal identificado

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

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

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

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 39. 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 3.342.189 EUROS, siendo 2.632.851 EUROS remuneración fija y estimándose en 709.338 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2019, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los

resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2019, habiendo sido beneficiarios de la misma 36 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por el colectivo de personal identificado asciende a 1.186.500 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2019 en la fecha de elaboración de esta información, en 377.000 Euros.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 388.5000 Euros y una remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2019, de 150.000 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 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 798.000 euros de retribución fija y 227.000 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 2019.

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