

URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 355

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: 23/12/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 100% de su patrimonio en IIC q sean apto, armonizadas o no (en este caso máx 30% del patrimonio), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea 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 de valores 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.

La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS) 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con URSUS-3 CAPITAL, A.V., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

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	0,28	0,36	0,64	0,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,05	-0,03	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	554.925,00	568.609,00
Nº de accionistas	242,00	242,00
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	4.776	8,6059	7,4265	8,6373
2018	4.350	7,4984	7,4251	8,4952
2017	4.711	8,2507	8,0078	8,8981
2016	4.517	8,2754	7,2083	8,3436

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	0,57		0,57	1,13		1,13	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

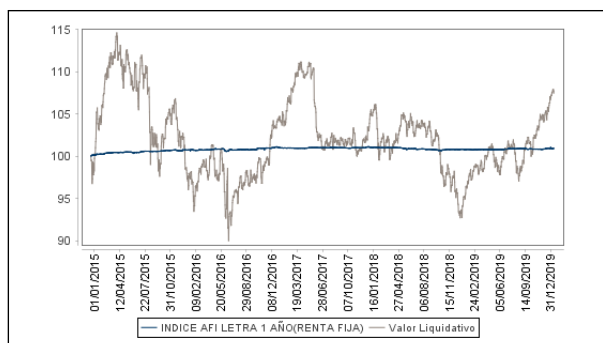
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
14,77	5,64	1,02	2,20	5,23	-9,12	-0,30	1,09	7,95

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)	1,52	0,37	0,42	0,38	0,35	1,44	1,44	1,50	1,33

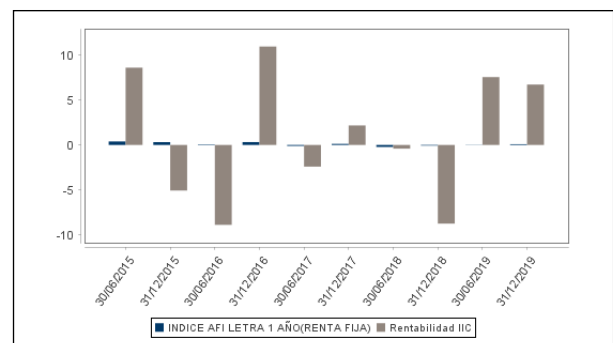
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.359	91,27	3.687	80,41
* Cartera interior	1.728	36,18	1.919	41,85
* Cartera exterior	2.619	54,84	1.753	38,23
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,25	15	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	422	8,84	883	19,26
(+/-) RESTO	-5	-0,10	16	0,35
TOTAL PATRIMONIO	4.776	100,00 %	4.585	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)	4.585	4.350	4.350	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,44	-2,02	-4,46	22,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,57	7,20	13,75	545,35
(+) Rendimientos de gestión	7,38	7,97	15,34	498,92
+ Intereses	0,35	0,44	0,79	-20,07
+ Dividendos	0,53	1,26	1,79	-57,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	0,46	0,82	-18,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,76	5,95	10,70	-19,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,49	-0,81	-31,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	0,22	1,77	622,71
± Otros resultados	0,15	0,13	0,28	22,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,77	-1,59	46,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,57	-0,56	-1,13	3,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,16	48,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,09	10,82
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	-19,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.776	4.585	4.776	

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

3. Inversiones financieras

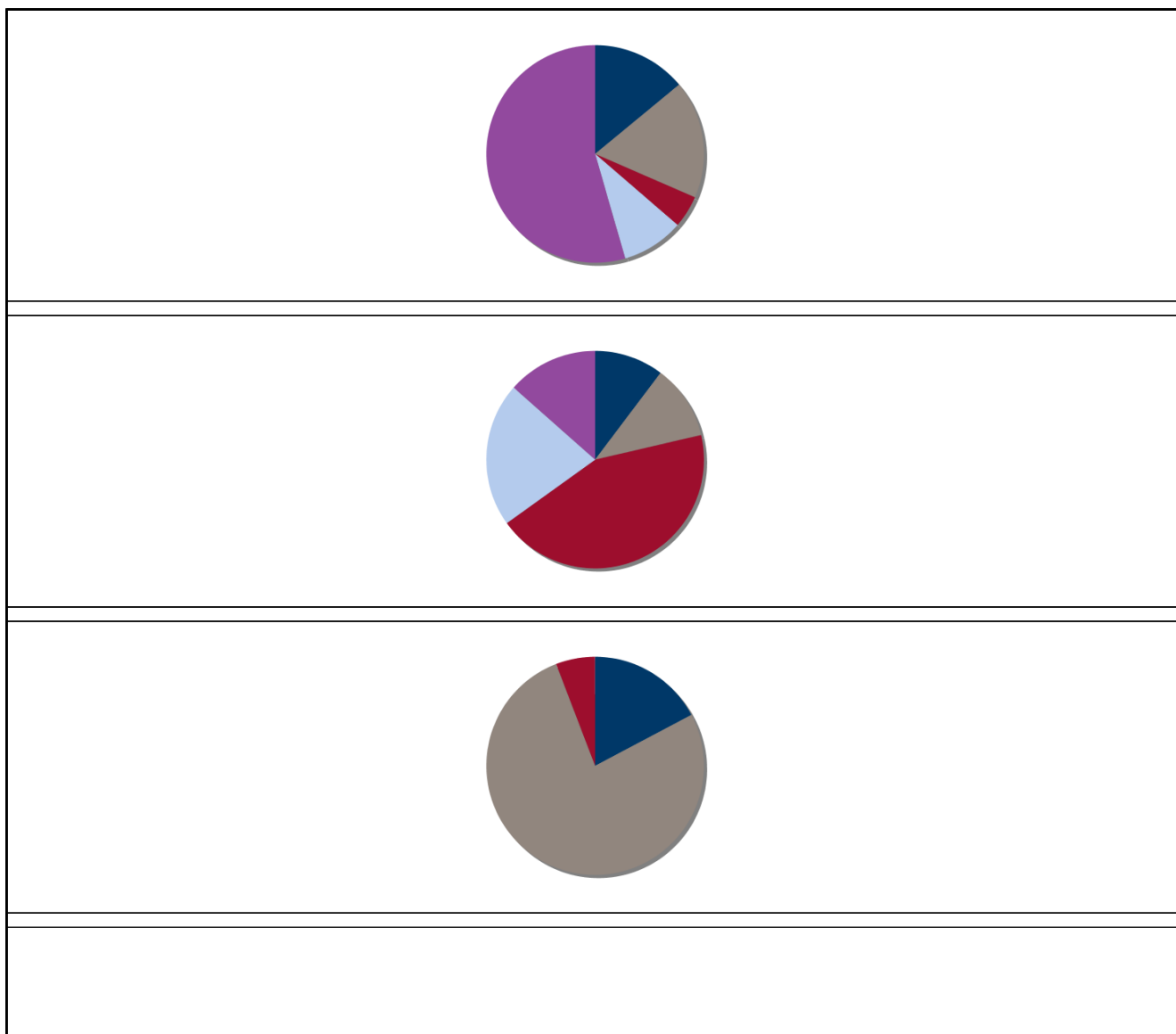
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

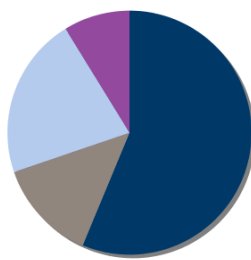
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	207	4,33	206	4,48
TOTAL RENTA FIJA	207	4,33	206	4,48
TOTAL RV COTIZADA	1.202	25,16	1.422	31,01
TOTAL RENTA VARIABLE	1.202	25,16	1.422	31,01
TOTAL IIC	319	6,68	292	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.728	36,18	1.919	41,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	429	8,99	360	7,84
TOTAL RENTA FIJA	429	8,99	360	7,84
TOTAL RV COTIZADA	1.508	31,57	1.002	21,85
TOTAL RENTA VARIABLE	1.508	31,57	1.002	21,85
TOTAL IIC	714	14,95	433	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.651	55,51	1.794	39,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.379	91,69	3.714	80,99

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

Los productos estructurados suponen un 2,03% 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 1.651,94 euros, lo que supone un 0,04% 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 último trimestre de 2019 bolsas y bonos reaccionaron muy positivamente tras las tres bajadas de tipos de interés de la FED (julio, agosto y septiembre) y la del BCE (en septiembre) que volvió a comprar bonos y profundizó en los tipos negativos.

Los avances en las negociaciones comerciales entre China y EE.UU. hicieron pensar en un acuerdo en una primera fase, antes de terminar el año o en los primeros días.

La victoria de Boris Johnson en las elecciones del Reino Unido facilitará la consecución de un Brexit que ponga fin a tres años y medio de incertidumbres que han degradado la imagen del Reino Unido en lo político y en lo económico al haber frenado multitud de decisiones de inversión y de consumo.

Los datos macro siguieron mostrando desaceleración en la práctica totalidad de las economías mundiales si bien, con una cierta sensación de suelo desde el que se podría recuperar.

Las bolsas americanas volvieron a marcar máximos históricos a finales de octubre y los fueron renovando hasta los últimos días del año.

En los mercados emergentes Chile, Venezuela, Argentina y en menor medida Turquía sufrieron fuertes recortes por el deterioro de sus economías.

La tensión en Oriente Medio se mantiene con Libia, Siria, Irán e Irak con muy poca estabilidad política y ausencia de crecimiento económico.

Aramco arrancaba su OPV en diciembre con un petróleo que subía un 10% este trimestre hasta los 61 dólares para en West Texas.

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 17,12% y 56,69%, respectivamente y a cierre del mismo de 18,02% en renta fija y 62,18% 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 periodo ha sido un 6,72% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El buen comportamiento en el periodo de la Sociedad viene motivado por la apreciación generalizada de los activos de riesgo en el periodo.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 6,72%, el patrimonio ha aumentado hasta los 4.775.635,41 euros y los accionistas se han mantenido en 242 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,79%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,75% y 0,04%, respectivamente.

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 adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: LA FONCIERE VERTE 4.5% 07.18.2025, QUADRG-GLOBAL ALLOCATION-C.

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: 14,12%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 5,40%

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2019 suponía un 21,63%, siendo las gestoras principales RENTA 4 GESTORA SGIIC SA y MIRABAUD ASSET MANAGEMENT.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2019 las siguientes estructuras:

SOC GENERALE CREDIT LINK ITRAXX 10/07/25.

Se trata de una estructura sin capital garantizado que ofrece diferente rentabilidad a vencimiento en función del número de eventos de crédito que se produzcan durante la vida del bono.

El bono está ligado al número de eventos de crédito sobre una cesta de 125 empresas europeas, todas ellas con alta calificación crediticia (Investment grade) que forman la serie ITRAXX MAIN 28. El bono amortiza en 7 años y ofrecerá rentabilidad positiva con hasta cuatro eventos de crédito.

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 6,16%, 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 estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Iberdrola, 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

PERSPECTIVAS

Los Bancos Centrales mantienen el control de los mercados financieros y no dudan en intervenir en el interbancario de EE.UU. con más de 400.000 millones de dólares (la mitad de lo que consiguieron drenar tras 12 meses reduciendo el balance de la Reserva Federal) si con ello consiguen mantener la calma en las bolsas y la expansión en las economías. No se han proporcionado explicaciones claras del porqué de la escases de liquidez entre los bancos americanos.

Los niveles de rentabilidad de los bonos de gobiernos y del resto de papel corporativo de diferentes calidades y duraciones, se han mantenido muy bajos durante todo el trimestre.

Estos bajos niveles de retribución del capital en la renta fija invitan a invertir en otro tipo de papeles de mayor riesgo y/o duración o en la renta variable y el sector inmobiliario.

Se adelanta desde la administración americana la posibilidad de un nuevo paquete fiscal que insufla aire a una economía que ya crece por debajo del 2%, al tiempo que se ponen encima de la mesa los compromisos de China en materia de compras de productos americanos, alimentos, principalmente.

ACTUACION PREVISIBLE INSTITUCION

Tras las intensas subidas de los mercados en 2019 esperamos volatilidad por dinámicas de tomas de beneficios o motivadas por los temas geopolíticos que han venido preocupando todos estos trimestres.

El mercado no se espera inflación, ni una desaceleración profunda, ni que los Bancos Centrales tengan que volver a políticas restrictivas, por lo que un repunte de los precios podría generar enorme inquietud.

Mientras tanto las valoraciones de muchos negocios bien gestionados, con ingresos predecibles y que no son fáciles de "asaltar" por las empresas tecnológicas disruptoras cotizan a múltiplos elevados, al tiempo que otros muchos negocios vulnerables lo hacen en niveles históricamente muy baratos al igual que otros muchos considerados como cíclicos que proyectan con sus precios una desaceleración mucho más intensa de la vista hasta el momento.

Los criterios con los que se mueve la industria de la inversión colectiva son claros y van hacia el respeto por el medio ambiente y las condiciones de los trabajadores, el cumplimiento de las leyes en materia de contabilidad y tributación y una escrupulosa actuación con las autoridades políticas a la hora de contratar con los estados.

Al seleccionar las inversiones hay que contemplar estos criterios ESG que garantizan la inversión en negocios sostenibles y evitar los que a corto, medio o largo plazo terminarán defraudando al mercado con actuaciones que espantarán los inversores y les pondrá difícil la refinanciación de deudas, las ampliaciones de capital y los contratos con las administraciones y el sector privado.

El proceso de destitución a Trump está en marcha y podría no ser tan sencillo como cree el presidente.

Son de esperar episodios de volatilidad que aprovecharemos para incrementar el peso de los activos de riesgo en las carteras.

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	%
ES0205037007 - BONOS ESTACIONAMIENTOS Y SJ 6,875 2021-07-23	EUR	105	2,20	106	2,30
ES0276156009 - BONOS SA DE OBRAS Y SERV. 7,000 2020-12-19	EUR	0	0,00	100	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		105	2,20	206	4,48
ES0276156009 - BONOS SA DE OBRAS Y SERV. 7,000 2020-12-19	EUR	102	2,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	2,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		207	4,33	206	4,48
TOTAL RENTA FIJA		207	4,33	206	4,48
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	30	0,63	36	0,79
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOME	EUR	0	0,00	16	0,35
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	47	0,98	63	1,37
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	106	2,23	136	2,96
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	256	5,36	244	5,32
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	35	0,73	35	0,76
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	27	0,57	49	1,08
ES0105265005 - ACCIONES NUMULAE GTION DE SERV SOC SA	EUR	10	0,21	0	0,00
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	86	1,79	61	1,32
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	10	0,20	31	0,68
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	19	0,39	21	0,45
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SH	EUR	0	0,00	17	0,38
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	48	1,06
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRU.Y CONTRA(FCC)	EUR	27	0,57	29	0,64
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	26	0,56
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	36	0,75	45	0,99
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	30	0,63	40	0,87
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	32	0,67	31	0,68
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	63	1,31	88	1,91
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	46	0,96	44	0,96
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	157	3,29	159	3,46
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV S	EUR	25	0,52	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	28	0,58	55	1,20
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	33	0,69	37	0,81
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	36	0,76	37	0,81
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	62	1,30	72	1,57
ES06735169E5 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	1	0,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.202	25,16	1.422	31,01
TOTAL RENTA VARIABLE		1.202	25,16	1.422	31,01
ES0116848005 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	319	6,68	292	6,37
TOTAL IIC		319	6,68	292	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.728	36,18	1.919	41,86
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,231 2049-07-15	EUR	59	1,23	47	1,01
NL0000120889 - BONOS AEGON NV 4,260 2021-03-04	EUR	39	0,82	38	0,83
FR0013433992 - BONOS LA FONCIERE VERTE 4,500 2025-07-18	EUR	51	1,06	0	0,00
XS1626771791 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 7,750 2022-06-07	EUR	103	2,15	97	2,12
XS1757753071 - BONOS AURIGA GLOBAL INVEST 0,000 2026-01-23	EUR	81	1,70	80	1,74
XS1759395632 - BONOS SG ISSUER 0,000 2025-07-10	EUR	97	2,03	98	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		429	8,99	360	7,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		429	8,99	360	7,84
TOTAL RENTA FIJA		429	8,99	360	7,84
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	64	1,35	0	0,00
DE000A0EQ578 - ACCIONES HELMIA EIGENHEIMBAU AG	EUR	63	1,32	66	1,43
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	21	0,45	20	0,44
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	27	0,56	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	0	0,00	35	0,76
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	83	1,73	75	1,63
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	73	1,53	64	1,39
FR0000125486 - ACCIONES VINCI S.A.	EUR	0	0,00	27	0,59
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	51	1,06	44	0,96
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	52	1,09	50	1,09
CH0002497458 - ACCIONES SGS SA	CHF	61	1,28	56	1,22
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	58	1,22	52	1,14
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	53	1,10	37	0,80
CH0011075394 - ACCIONES ARGENTUM (ZURICH INS)	CHF	47	0,99	80	1,74
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL	EUR	42	0,88	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS ORIGIN SA	EUR	22	0,47	0	0,00
CH0038389992 - ACCIONES BELLEVUE ASSET MANAGEMENT AG	CHF	30	0,64	12	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	58	1,21	55	1,19
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	28	0,59	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	24	0,50	19	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA	CHF	35	0,73	37	0,81
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	44	0,93	0	0,00
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	20	0,43	0	0,00
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS CO	USD	55	1,15	51	1,11
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	131	2,74	87	1,90
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	56	1,18	26	0,56
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO	USD	24	0,51	33	0,72
US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	29	0,61	0	0,00
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	29	0,61	0	0,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	13	0,28	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	25	0,52	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	53	1,10	58	1,26
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	42	0,88	0	0,00
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/THE	USD	22	0,47	19	0,42
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	22	0,46	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	22	0,46	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	25	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.508	31,57	1.002	21,85
TOTAL RENTA VARIABLE		1.508	31,57	1.002	21,85
IE00B0M63060 - PARTICIPACIONES SHARES UK DIVIDEND	EUR	44	0,91	0	0,00
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES LGIM ETF MANAGER LTD	USD	22	0,47	14	0,30
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	103	2,16	91	1,99
LU1570391562 - PARTICIPACIONES QUADRIGA ASSET MANAGERS SGIIC	EUR	198	4,14	0	0,00
LU1705560206 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	105	2,21	103	2,25
LU1721682562 - PARTICIPACIONES DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICE	EUR	74	1,55	69	1,50
LU1957154328 - PARTICIPACIONES MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	EUR	107	2,24	101	2,21
US4642873255 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	61	1,28	54	1,18
TOTAL IIC		714	14,95	433	9,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.651	55,51	1.794	39,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.379	91,69	3.714	80,99

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

Los productos estructurados suponen un 2,03% 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.

La gestión de los activos se encuentra delegada en URSUS-3 CAPITAL AV ; entidad que aplica políticas y procedimientos acordes con la normativa vigente en materia de remuneraciones.

El personal de URSUS-3 CAPITAL AV. , que participa en la gestión de los activos de la IIC se compone de 3 personas de las que dos son altos cargos, ascendiendo la cuantía total de su remuneración en 2019 a 21.280,83? , de los que 21.280,83? son la parte fija y 0? la parte variable.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

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