

H3O INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3660

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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: 04/10/2010

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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, 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. 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. 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.

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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,10	1,78	2,89	2,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	368.399,00	368.401,00
Nº de accionistas	162,00	165,00
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	4.478	12,1553	11,9843	12,4630
2016	4.436	12,0416	11,7848	12,0751
2015	4.337	11,7854	10,5120	11,8344
2014	2.848	10,6396	9,5857	10,6928

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	0,23		0,23	0,45		0,45	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)

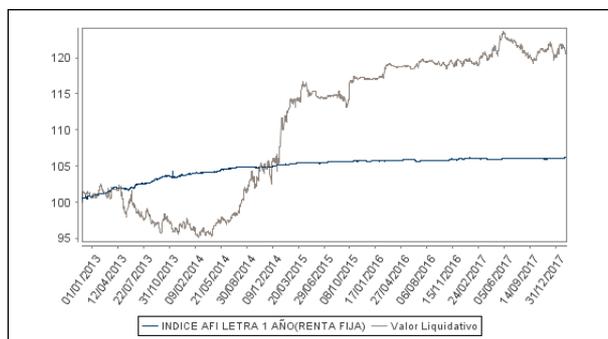
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
0,94	-0,42	-0,33	0,09	1,61	2,17	10,77	10,03	4,07

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,35	0,29	0,28	0,25	0,91	1,00	1,36	0,74

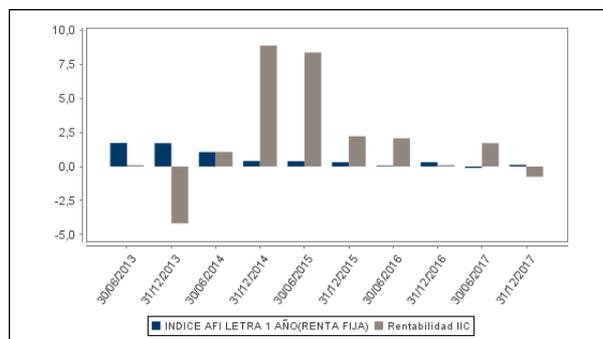
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.270	95,36	4.221	93,55
* Cartera interior	2.030	45,33	2.154	47,74
* Cartera exterior	2.240	50,02	2.067	45,81
* 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)	198	4,42	270	5,98
(+/-) RESTO	11	0,25	21	0,47
TOTAL PATRIMONIO	4.478	100,00 %	4.512	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)	4.512	4.436	4.436	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	-0,01	-83,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,76	1,68	0,92	-376,35
(+) Rendimientos de gestión	-0,41	2,04	1,63	-262,22
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-99,50
+ Dividendos	0,06	0,10	0,16	-43,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,44	-0,44	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	1,71	1,71	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,46	0,63	0,17	-172,54
± Otros resultados	0,03	0,02	0,05	31,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	22,22
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,36	-0,71	-114,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,45	1,50
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	-0,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,08	28,44
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,02	-0,01	-144,76
(+) 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)	4.478	4.512	4.478	

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

3. Inversiones financieras

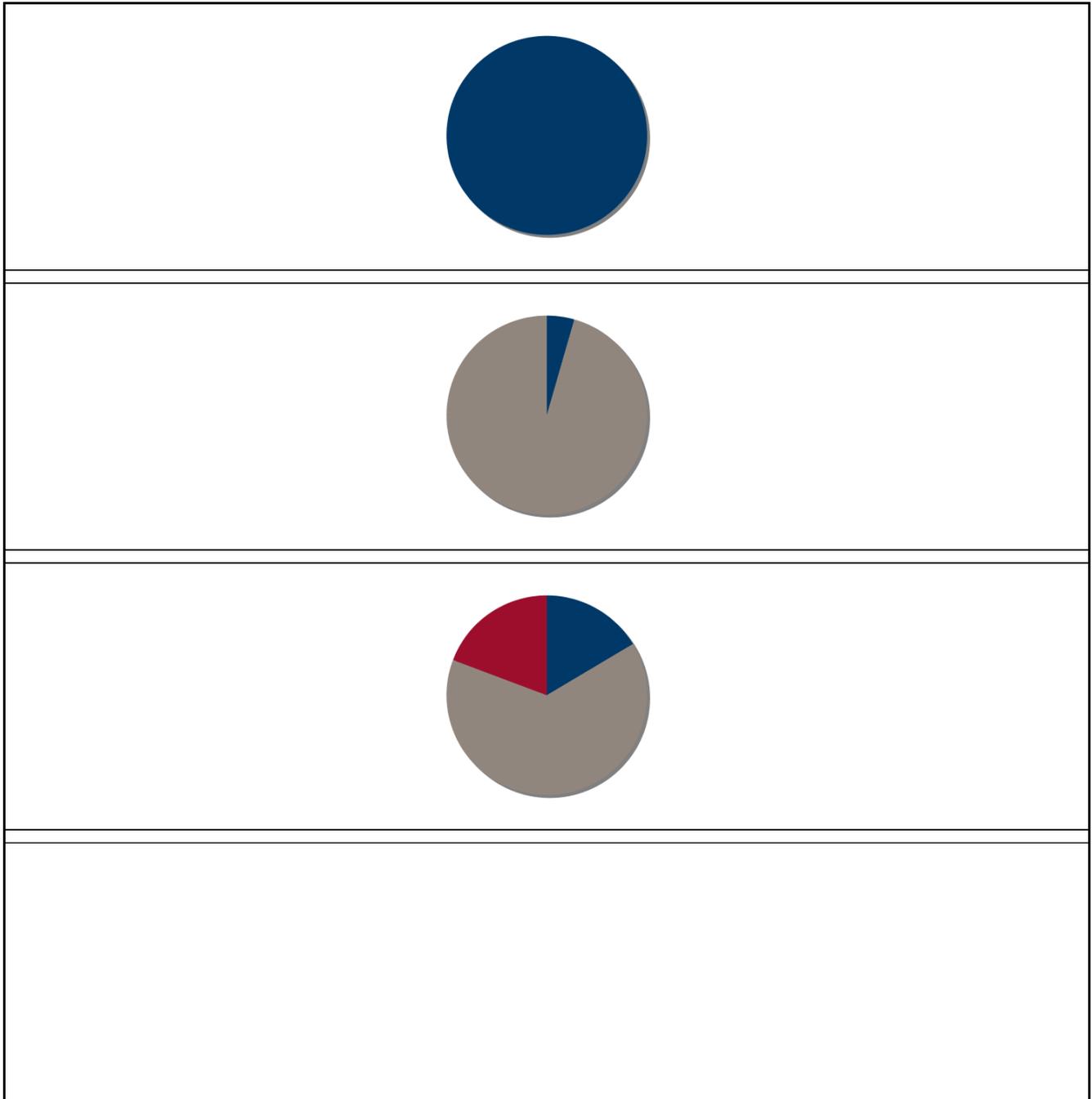
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

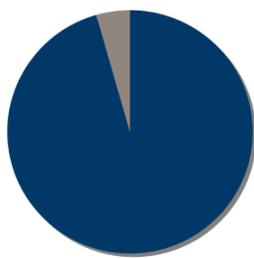
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	2.030	45,33	2.154	47,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.030	45,33	2.154	47,74
TOTAL IIC	2.240	50,01	2.067	45,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.240	50,01	2.067	45,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.270	95,34	4.221	93,56

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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.160.100,13 euros que supone el 48,24% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.160.100,13 euros que supone el 48,24% sobre el

patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.343.748,84 suponiendo un 29,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 570,46 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia,.

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

h) Durante el Segundo Semestre de 2017 la remuneración de Credit Suisse AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 2.261,26 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

El último trimestre de 2017 trajo consigo resultados positivos en los mercados, con algunas excepciones como la bolsa europea, culminando lo que ha sido un muy buen ejercicio para los mercados de renta variable. El crédito también tuvo un año favorable, comportándose mejor que los bonos gubernamentales, aunque peor que la renta variable. La buena temporada de resultados empresariales, la tendencia positiva continuada de crecimiento económico y las rebajas fiscales en EE. UU. impulsaron los mercados de renta variable en el cuarto trimestre. A lo largo del ejercicio fuimos observando una aceleración sincronizada en el crecimiento a escala internacional y una reducción progresiva en las tasas de desempleo. A medida que la situación económica mejoraba, varios bancos centrales ajustaron sus políticas monetarias, aunque de una forma muy gradual. Además, se materializaron las rebajas fiscales en EE. UU. En este panorama político y económico positivo, los activos de riesgo evolucionaron al alza.

La renta variable estadounidense vivió un excelente ejercicio no solo por su sólida rentabilidad, sino también por su consistencia y la ausencia de volatilidad en su evolución. De hecho, este mercado ha cosechado rentabilidades positivas en todos y cada uno de los meses de 2017, acontecimiento que no se producía desde 1958. Además, mientras que históricamente el S&P suele experimentar correcciones durante el año en media superiores al 10%, en 2017 la caída máxima del índice fue inferior al 3%. Aunque a lo largo del ejercicio los valores tecnológicos subieron aproximadamente un 40%, el rally de mercado fue relativamente amplio. Sin embargo, los sectores defensivos sustitutos de los bonos -como los servicios públicos, las telecomunicaciones y el sector inmobiliario- quedaron rezagados. Por otra parte, el desempleo alcanzó su nivel más bajo desde 2000 y la inversión empresarial creció a tasas cercanas al 10%. Si bien la rebaja en el impuesto de sociedades hasta el 21% potenciará los resultados empresariales de EE. UU. en 2018, la medida ya dejó su huella anticipada en las sólidas rentabilidades de la renta variable durante 2017.

En Japón la renta variable también vivió un último trimestre y un ejercicio muy sólidos. El principal motor de la renta variable nipona este año ha sido el gran comportamiento de los beneficios empresariales, que en el tercer trimestre aumentaron en un 16% interanual. Los beneficios se vieron fortalecidos por el sólido crecimiento mundial y el repunte del comercio internacional. En el plano político, el primer ministro Shinzo Abe obtuvo una holgada victoria en las elecciones del mes de octubre que aportó estabilidad y confirmó que los cambios en sus políticas económicas serán seguramente pocos. De cara al próximo ejercicio, será fundamental seguir de cerca los movimientos del Banco de Japón (BdJ) y ver si Kuroda continúa ostentando el cargo de gobernador una vez que su actual mandato finalice en abril.

En cuanto a Europa, pese a lo bueno que 2017 ha resultado para la economía y los beneficios empresariales (que en el tercer trimestre registraban un alza interanual del 10%), las bolsas del viejo continente obtuvieron peores resultados que muchos otros mercados en términos de divisa local. La renta variable europea disfrutó de un excelente arranque de

ejercicio gracias a la reducción en los riesgos políticos derivada de la victoria electoral de Emmanuel Macron. El fuerte repunte del euro en los tres primeros trimestres del año explica en gran medida la posterior caída que, desde mayo, experimentaron las bolsas europeas.

Los mercados de renta variable que mejor se han comportado durante este ejercicio han sido los emergentes, siendo varios los factores que han contribuido a su fortaleza. Históricamente, la debilidad del dólar ha resultado favorable para la renta variable de mercados emergentes, y de hecho este ha vuelto a ser el caso en 2017. Además, el rally de los valores tecnológicos les ha beneficiado, ya que el sector representa más de un 25% del índice. El repunte en los precios de algunas materias primas industriales -entre ellas el cobre- también apoyó a los mercados emergentes. Igualmente, las buenas noticias provenientes de China han sido un factor importante.

En lo que respecta a la acción de los bancos centrales y a los mercados de renta fija, el buen estado de salud de la economía europea alentó al BCE a anunciar en el mes de octubre una reducción de su programa de expansión cuantitativa que dejará su volumen de compras mensuales en 30.000 millones de EUR. Este ajuste a la baja se hará efectivo en enero de 2018 y se prolongará como mínimo hasta septiembre de dicho año. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra incrementó en noviembre los tipos de interés por primera vez desde 2007 y señaló que cualquier aumento adicional será probablemente muy gradual y dependerá en gran medida del resultado de las negociaciones sobre el Brexit. En EE. UU., la Reserva Federal anunció en diciembre su tercer aumento de los tipos en 2017. Trump anunció además que, a partir de febrero de 2018, Jerome Powell relevará a Yellen en la presidencia de la Fed, aunque es poco probable que el nombramiento de Powell altere sustancialmente el ritmo de subida de tipos. En 2017, la aceleración prevista en la inflación en EE. UU. no llegó a materializarse pese a la caída continuada en el desempleo y el sólido crecimiento del PIB. Sin embargo, el repunte vivido en las expectativas de inflación durante la segunda mitad del año -sumado a las rebajas fiscales y los ajustes del banco central en EE. UU.- hizo que los mercados de renta fija obtuvieran resultados cercanos a cero o ligeramente negativos durante el año, al menos en lo que se refiere a la deuda pública o la deuda corporativa "investment grade". Sin embargo, algunos mercados de crédito como la deuda financiera subordinada, los híbridos corporativos, la deuda emergente o el "high yield" sí que ofrecieron rentabilidades elevadas, debido al estrechamiento de los diferenciales de crédito.

En definitiva, la mayoría de inversores ha disfrutado de un 2017 bastante tranquilo y con buenas rentabilidades en los principales activos financieros. Ahora, la incógnita es si esta buena racha se prolongará en el nuevo ejercicio. Probablemente los primeros meses del 2018 verán una continuación de las tendencias del año pasado, sin embargo, a medida que avance el año se empezarán a poner de relieve algunos de los riesgos que caracterizan la fase final del ciclo económico. Habrá que prestar especial atención al posible repunte de la inflación y su impacto en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, que puede acabar teniendo efectos importantes en los mercados, tanto de renta fija como de renta variable.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,75%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.477.987,03 euros y los accionistas se han reducido hasta 162 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,12% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La Sicav no ha logrado batir al índice de referencia debido a la exposición de la Sicav al mercado español, penalizado la última parte del año por la incertidumbre en Cataluña.

A inicio del período, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 84,35% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 49,05% en renta fija y 36,26% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

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.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2017, ha sido 3,46%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,15%,

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 10% en un

mismo emisor (CS Global Market Trends) y del Art. 48.1j.j del RIIC. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. CS GLOBAL MARKET TRENDS. 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 I.I.C.s a 31 de diciembre de 2017 suponía un 95,34%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2017 las siguientes estructuras:

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

El desglose de los gastos directos e indirectos han sido 0,36% y 0,28%, respectivamente.

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.

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 3.313.321 EUROS, siendo 2.507.625 EUROS remuneración fija y estimándose en 805.696 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2017, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2017, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

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 2017.

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.
- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.034.000 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2017 en la fecha de elaboración de esta información, en 392.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2017 se estima en 145.000.

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.

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.

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.

Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución
- Coste
- Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario en el caso de la renta variable.

Los servicios de análisis percibidos en el caso de la renta variable permiten una mejora en el proceso de decisión de inversiones al proporcionar mayor información para la adecuada selección de valores que forman parte de la cartera, así como para su seguimiento posterior. En concreto estos servicios cubren informes de estrategia sobre los mercados de renta variable, informes sobre valores en los que se materializa la inversión de la Institución de Inversión Colectiva, con sus recomendaciones de inversión, así como presentaciones tanto de estrategia como de compañías concretas.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Las comisiones durante el ejercicio 2017 han sido del 0,10% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional y en el caso de renta variable internacional del 0,15%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126547035 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	867	19,22
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	296	6,61	0	0,00
ES0113286035 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	656	14,64	0	0,00
ES0125103004 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	449	10,03	415	9,20
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	629	14,04	0	0,00
ES0155598032 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	871	19,31
TOTAL IIC		2.030	45,33	2.154	47,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.030	45,33	2.154	47,74
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	0	0,00	228	5,06
LU0049015760 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	GBP	835	18,64	844	18,70
LU0132661827 - PARTICIPACIONES UNION BANCAIRE PRIVEE UBP	USD	178	3,97	185	4,10
LU0176037280 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	USD	555	12,40	582	12,90
LU0468289250 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	228	5,06
LU0860367894 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	EUR	672	15,01	0	0,00
TOTAL IIC		2.240	50,01	2.067	45,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.240	50,01	2.067	45,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.270	95,34	4.221	93,56

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.