

## ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 971

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.  
ESPAÑA **Auditor:** Deloitte, S.L.

**Depositorio:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CREDIT SUISSE **Rating Depositorio:** 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/02/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros 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 10% 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. 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 designado como asesor de la misma a la entidad BATLLE & FERNANDEZ PARTNERS EAFI SL, la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 1,20% sobre el patrimonio y una comisión del 10% sobre los resultados positivos obtenidos por la sociedad durante el año natural equivalentes al exceso de rentabilidad sobre el 5% durante el mismo período.

#### 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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,25	0,52	0,56
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	3.166.172,00	3.654.462,00
Nº de accionistas	513,00	566,00
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	57.828	18,2642	9,2441	19,2782
2015	52.962	12,2598	11,5425	17,6884
2014	91.564	16,0233	15,0750	17,6567
2013	72.651	16,7254	12,6052	16,7254

### 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	0,15		0,15	0,87		0,87	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)

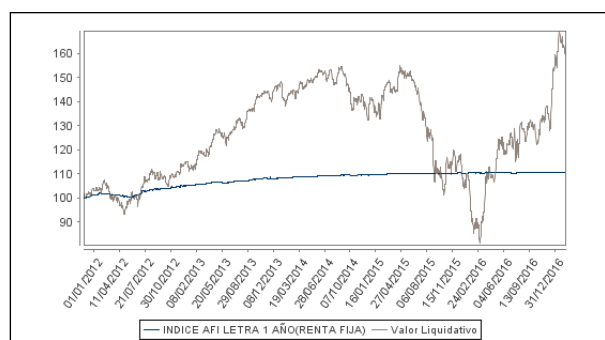
Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
48,98	20,63	8,83	11,58	1,70	-23,49	-4,20	32,67	3,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,61	0,40	0,40	0,43	1,61	1,66	1,66	1,99

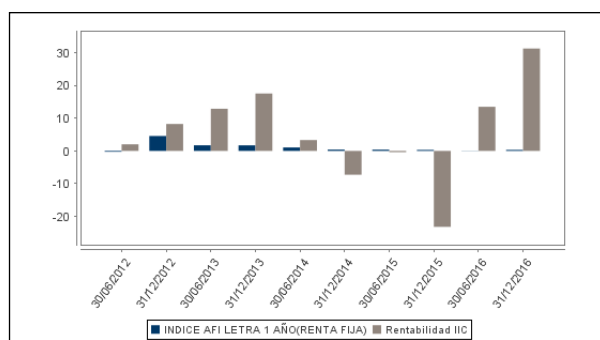
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	56.267	97,30	50.424	99,18
* Cartera interior	-775	-1,34	-545	-1,07
* Cartera exterior	57.042	98,64	50.969	100,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.105	1,91	192	0,38
(+/-) RESTO	456	0,79	225	0,44
TOTAL PATRIMONIO	57.828	100,00 %	50.841	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)	50.841	52.962	52.962	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-15,23	-17,26	-32,37	-1,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	28,00	12,92	41,73	48.904,57
(+) Rendimientos de gestión	29,09	13,87	43,80	46.751,40
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	136,97
+ Dividendos	0,52	0,89	1,40	-34,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	31,52	12,19	44,76	188,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,32	-0,01	-2,45	46.655,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,64	0,80	0,08	-188,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-6,52
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-0,97	-2,09	2.153,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,75	-0,87	-77,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	12,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,82	-0,04	-0,91	2.266,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-18,85
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,22	-29,53
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	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	0,02	0,02	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)	57.828	50.841	57.828	

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

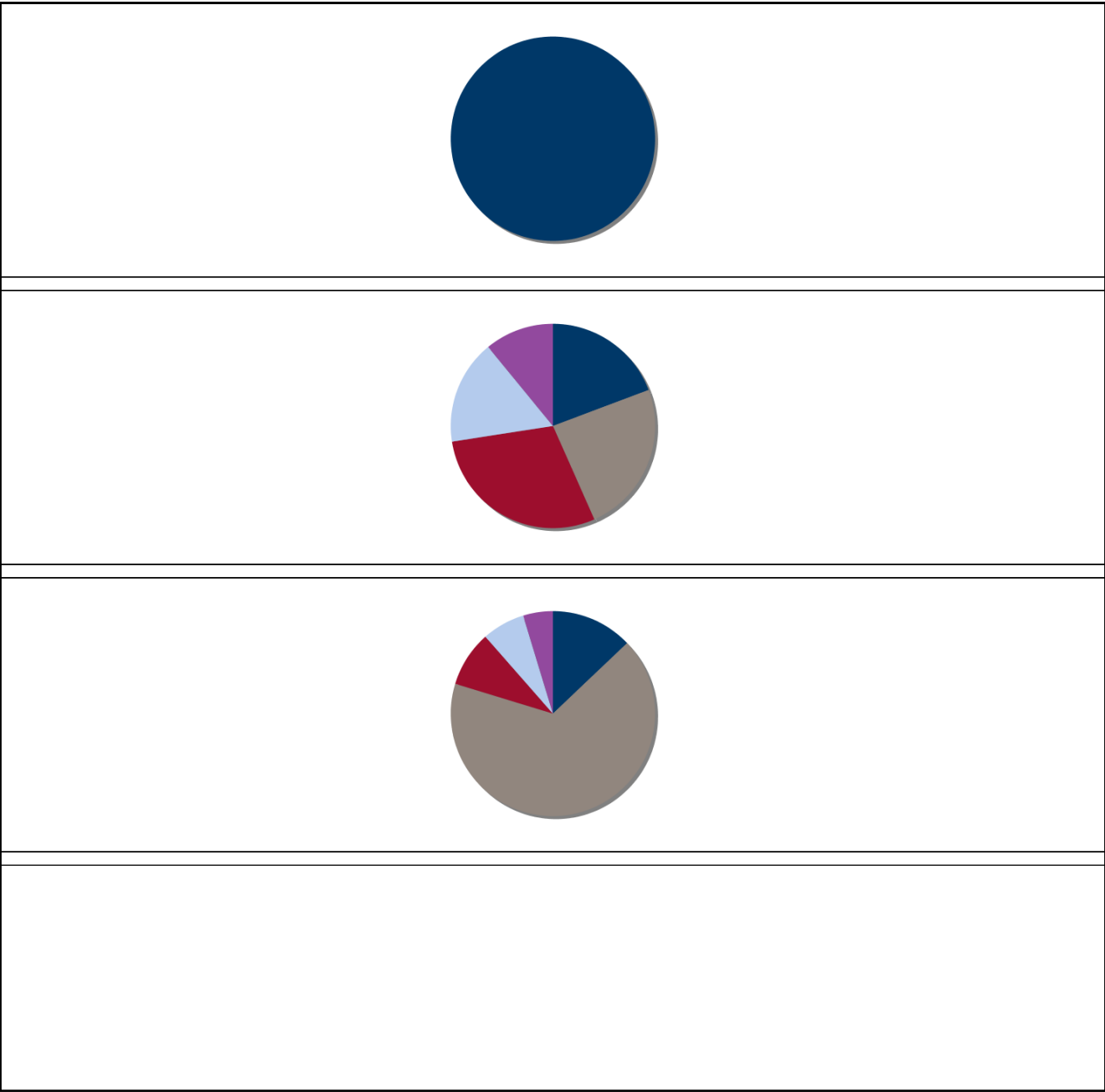
3. Inversiones financieras

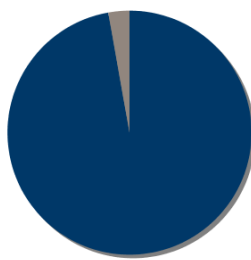
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2	0,00	2	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2	0,00	2	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2	0,00	2	0,00
TOTAL RV COTIZADA	57.042	98,64	50.969	100,25
TOTAL RENTA VARIABLE	57.042	98,64	50.969	100,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.042	98,64	50.969	100,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.044	98,65	50.971	100,26

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Física	10.778	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Física	15.936	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		26713	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		26713	

### 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

	SI	NO
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 1.652,78 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

Los acontecimientos políticos han dominado la escena en la segunda mitad de 2016: las sorpresas comenzaron con el referéndum sobre el Brexit en junio, continuaron con la victoria de Trump en Estados Unidos en noviembre y finalizaron con el claro rechazo a la reforma constitucional en el referéndum italiano de diciembre. A pesar de todo, los mercados han pasado por encima de estos acontecimientos, con un comportamiento generalmente positivo de los activos con riesgo y un repunte de las curvas de tipos que afectó negativamente al precio de los bonos. En la siguiente tabla se pueden ver las rentabilidades de los principales índices en el 2º semestre (y entre paréntesis las del año completo):

MSCI World: +8,86% (+6,77%)  
Eurostoxx 50: +14,86% (+0,70%)  
Ibex 35: +14,56% (-2,01%)  
S&P 500: +6,67% (+9,54%)  
Nikkei: +22,72% (+0,42%)  
MSCI EM: +4,91% (+7,12%)  
AFI Repo: -0,21% (-0,39%)  
AFI FIM: +0,18% (+1,49%)  
EFFAS Euro Govt: -2,51% (+3,14%)  
BofA ML Euro Broad: -1,41% (+3,38%)  
BofA ML Global HY: +5,73% (+14,77%)  
BofA ML Global EM Sov+: -1,41% (+8,58%)  
EUR/USD: +5,60% (+3,28%)

Durante el cuarto trimestre las tiras de la deuda pública de la mayoría de mercados subieron ante las expectativas de inflación y crecimiento y políticas monetarias menos flexibles. Aunque este movimiento ya se inició después del verano, el resultado de las elecciones estadounidenses lo acrecentó, ante las promesas de estímulo fiscal por parte del presidente electo Donald Trump. Las bolsas han reaccionado positivamente a este nuevo panorama, y los valores financieros han seguido una evolución particularmente favorable gracias a los beneficios percibidos de la subida en los tipos. Al mismo tiempo, el aumento en los precios de las materias primas ha suscitado un repunte en los productores, tanto de este sector como del de la energía y, como suele suceder en los escenarios de incremento en las tiras, los títulos "value" han superado a los de "growth".

En Estados Unidos, la focalización en las elecciones distrajo la atención de una economía que ya había comenzado a reavivarse antes de la victoria de Trump. De hecho, las encuestas de confianza de empresas y consumidores habían experimentado recuperaciones sustanciales con anterioridad a los comicios. En este clima, cualquier estímulo fiscal adicional en 2017 imprimirá impulso a una economía que ya se encuentra en proceso de mejora y debería contribuir a

sostener la recuperación, aunque existe el riesgo potencial de que la sobrecale a medio plazo.

Aunque la mayoría de mercados de renta variable han tenido un buen trimestre, algunos mercados emergentes han sufrido caídas debido al lastre que ha supuesto el incremento en las tises, la fortaleza del dólar y el temor a cualquier eventual medida proteccionista de Estados Unidos.

En Japón, tras haber tenido que lidiar con una divisa fuerte durante la mayor parte de ejercicio, el mercado de renta variable se benefició de la debilidad del yen en el cuarto trimestre.

A pesar del resultado del referéndum en Italia, el trimestre también fue bueno para la renta variable europea, que en esta ocasión se benefició de noticias económicas favorables. Al igual que en Estados Unidos, los valores financieros europeos han repuntado con fuerza gracias a las mayores tises de la renta fija y a la positivización de las curvas de tipos a raíz de la decisión del BCE de reducir sus compras de bonos mensuales de abril en adelante. El BCE ha jugado también un papel fundamental en la agilización de los planes de ampliación de capital para estabilizar el sistema bancario italiano.

La decisión de la OPEP de aplicar restricciones a la producción benefició al precio del crudo, favorecido también por el hecho de que los países no pertenecientes a dicha organización -como por ejemplo Rusia- redujeran también su producción de petróleo. Las rebajas propuestas deberían reducir la producción de crudo mundial por debajo de la demanda durante el próximo ejercicio, eliminando así la oferta excedente que viene lastrando los precios desde 2014.

Dentro de la renta fija, el trimestre ha sido negativo para la deuda pública en su conjunto, con los bonos americanos encabezando la venta masiva experimentada por el sector. Del avance del 0,9% en las tises de la renta fija estadounidense, cerca del 0,4% se atribuyó a las expectativas de aumento en la inflación, y el 0,5% restante a las previsiones de subida de los tipos reales. Tras la última reunión de la Fed, el mercado espera que las subidas de tipos sean más rápidas, anticipando 3 subidas durante 2017. El crédito de beta alta consiguió obtener rentabilidades positivas durante el trimestre y cerrar así el que ha sido un buen ejercicio para esta clase de activos (high yield, híbridos corporativos, subordinados financieros).

Respecto al año 2017, el arranque de las negociaciones sobre el Brexit, las elecciones en Francia, Alemania y Países Bajos y la posibilidad de comicios anticipados en Italia apuntan a que la incertidumbre política continuará jugando un papel muy importante, y habrá que prestar especial atención a los cambios que puedan producirse en la economía y la política exterior estadounidenses bajo el mandato de Trump.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 31,28%, el patrimonio ha aumentado hasta los 57.827.678,54 euros y los accionistas se han reducido hasta 514 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,32% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Esta overperformance se debe a la exposición al dólar estadounidense, que durante el semestre se ha apreciado contra el euro, y a la exposición a la renta variable, activo que se ha comportado sustancialmente mejor que la renta fija corto plazo.

Dentro de la renta variable la cartera ha estado fundamentalmente invertida en los sectores de materiales, petróleo y químico, sectores que han tenido un muy buen comportamiento durante el 2017.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 100,26%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 98,65% 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 2016, ha sido 28,58%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,49%.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad ha utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

A 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presentaba un incumplimiento del coeficiente de concentración del 40% en varios emisores. A dicha fecha, se está dentro del plazo legal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

Durante el período los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 113.584,12?.

**INFORMACION REFERIDA A LA POLITICA REMUNERATIVA**

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 3.105.118,3 EUROS, siendo 2.458.118,3 EUROS remuneración fija y estimándose en 647.000 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2016, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2016, 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 2016.

## I. Criterios aplicables a la remuneración variable

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

### Criterios cuantitativos

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

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

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

### Criterios cualitativos

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

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

## II. Personal identificado

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

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos

- o Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados.

- o Los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras.

- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 635.333,29 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2016 en la fecha de elaboración de esta información, en 168.500. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 347.666,65 y la remuneración variable a definirse próximamente para el año 2016 se estima en 89.000.

No 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 2016 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	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1	0,00	1	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	1	0,00	1	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>
BMG677421098 - ACCIONES ONEBEACON INSURANCE GROUP LTD	USD	2	0,00	1	0,00
IE00BD845X29 - ACCIONES ADIANT PLC	USD	1	0,00	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	0	0,00
IE00BLS09M33 - ACCIONES PENTAIR LTD	USD	5	0,01	5	0,01
IE00BQRQXQ92 - ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	0	0,00	4	0,01
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	4	0,01	0	0,00
DE000TLX1005 - ACCIONES ITALANX AG	EUR	3	0,01	3	0,01
AU000000GNC9 - ACCIONES GRAINCORP LTD-A	AUD	1	0,00	1	0,00
AU000000WOR2 - ACCIONES WORLEYPARSONS LTD	AUD	4.340	7,50	3.854	7,58
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	2	0,00	2	0,00
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	3.668	6,34	2.314	4,55
FR0000120503 - ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	4	0,01	3	0,01
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	4	0,01	3	0,01
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	2	0,00	2	0,00
GB0003452173 - ACCIONES FIRSTGROUP PLC	GBP	2.665	4,61	1.922	3,78
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	8	0,01	7	0,01
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4	0,01	4	0,01
DE0005229504 - ACCIONES BIJOU BRIGITTE AG	EUR	83	0,14	89	0,18
DE0005408884 - ACCIONES LEONI AG	EUR	3	0,01	2	0,00
DE0005909006 - ACCIONES BILFINGER BERGER AG	EUR	18	0,03	1.527	3,00
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETTALL AG	EUR	13	0,02	11	0,02
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECKVERSICHERU REG	EUR	10	0,02	9	0,02
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR	4	0,01	4	0,01
FR0010208488 - ACCIONES IGDF SUEZ	EUR	1	0,00	1	0,00
NO0010571698 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	1.998	3,45	1.635	3,22
NO0010576010 - ACCIONES WILH WILHELMSSEN HOLDING	NOK	1.078	1,86	834	1,64
US0010841023 - ACCIONES AGCO US	USD	5	0,01	4	0,01
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	22	0,04	24	0,05
HK0020000177 - ACCIONES WHEELLOCK & CO LTD	HKD	49	0,08	38	0,08
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	8	0,01	7	0,01
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	17	0,03	16	0,03
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	2.311	4,00	0	0,00
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 INC	NOK	4.512	7,80	2.756	5,42
US00766T1007 - ACCIONES AECOM TECHNOLOGY CORP	USD	2.418	4,18	2.433	4,79
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	9	0,02	8	0,02
US02553E1064 - ACCIONES AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	1	0,00	1	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES CO	USD	7	0,01	5	0,01
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	6	0,01	5	0,01
BE0974259880 - ACCIONES DIETEREN N.V.	EUR	4	0,01	4	0,01
US1096961040 - ACCIONES THE BRINKS COMPANY	USD	4	0,01	3	0,01
US12646R1059 - ACCIONES CST BRANDS INC	USD	5	0,01	4	0,01
US1638511089 - ACCIONES CHEMOURS CO/THE	USD	4.198	7,26	3.935	7,74
US1638932095 - ACCIONES CHEMTURA CORP	USD	3	0,01	2	0,00
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	5	0,01	4	0,01
US25271C1027 - ACCIONES DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	2.943	5,09	4.604	9,06
US2774614067 - ACCIONES EASTMAN KODAK CO	USD	5.449	9,42	5.361	10,55
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	5	0,01	5	0,01
US34988V1061 - ACCIONES FOSSIL GROUP INC	USD	2.040	3,53	2.571	5,06
US3693001089 - ACCIONES GENERAL CABLE CORP	USD	2.806	4,85	2.291	4,51
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	3	0,01	3	0,01
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	1	0,00	1	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	1	0,00	1	0,00
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SRVICES COR	USD	5	0,01	4	0,01
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	USD	2	0,00	2	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	11	0,02	11	0,02
US5645631046 - ACCIONES MANTECH INTERNATIONAL CORP	USD	4	0,01	3	0,01
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	34	0,06	1.262	2,48
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	7	0,01	7	0,01
US6806652052 - ACCIONES QILIN CORP	USD	2.847	4,92	2.910	5,72
US6934831099 - ACCIONES POSCO-ADR	USD	2.646	4,58	2.607	5,13
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66 W/I	USD	8	0,01	7	0,01
US75508B1044 - ACCIONES RAYONIER ADVANCED MATERIAL	USD	3.056	5,28	4.531	8,91
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	10	0,02	10	0,02
US78469X1072 - ACCIONES SPX FLOW INC	USD	2.955	5,11	2.232	4,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8086251076 - ACCIONES SCIENCE APPLICATIONS INT. CORP	USD	8	0,01	5	0,01
US8119041015 - ACCIONES SEACOR HOLDINGS INC	USD	7	0,01	5	0,01
US8715031089 - ACCIONES SYMANTEC CORP	USD	2	0,00	2	0,00
US8873991033 - ACCIONES TIMKENSTEEL CORP	USD	4.560	7,89	0	0,00
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	10	0,02	9	0,02
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	5	0,01	5	0,01
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	7	0,01	7	0,01
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	105	0,18	1.024	2,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		57.042	98,64	50.969	100,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		57.042	98,64	50.969	100,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		57.042	98,64	50.969	100,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		57.044	98,65	50.971	100,26

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.