

CS PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 250

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A- (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia a rentabilidad del índice 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 25% MSCI Europe (EUR) NR Index, 45% MSCI ACWI NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, gestionándose con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

Se informa a los partícipes que a partir del 01/01/2023 la gestión tomará como referencia la rentabilidad del índice 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 35% MSCI Europe (EUR) NR Index, 35% MSCI US NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index, en sustitución del actual 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 25% MSCI Europe (EUR) NR Index, 45% MSCI ACWI NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index. El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 35-85% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 10%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

No habrá predeterminación por mercado/emisor (pudiendo invertir en emergentes), duración o rating (toda la renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), capitalización bursátil, sectores económicos, ni divisas (0-100% exposición a divisas no euro). La inversión en acciones de baja capitalización y en emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.- Las acciones y participaciones, que sea transmisibles, de las entidades de capital riesgo reguladas así como entidades extranjeras similares, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,79	1,13	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,52	-0,22	0,65	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	350.071,18	202.424,23	20,00	27,00	EUR	0,00	0,00		NO
Clase B	281.197,48	442.462,66	76,00	46,00	EUR	0,00	0,00		NO
Clase I	377.283,52	377.283,52	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	4.230	7.895	11.200	17.047
Clase B	EUR	3.054	1.071	2.282	3.627
Clase I	EUR	4.564	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase A	EUR	12,0830	14,0088	11,8985	13,3245
Clase B	EUR	10,8622	12,7117	10,8780	12,2734
Clase I	EUR	12,0967	0,0000	0,0000	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,28		0,28	0,56		0,56	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
Clase B	al fondo	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
Clase I	al fondo	0,20		0,20	0,30		0,30	patrimonio	0,05	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,40	-2,98	-9,90					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,76	04-10-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,46	10,43	14,00					
Ibex-35		15,22	16,45	19,48					
Letra Tesoro 1 año		6,54	1,77	0,61					
BENCHMARK CS PREM DINAMICO 2023		10,53	10,10	12,92					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		13,24	13,20	12,99					

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

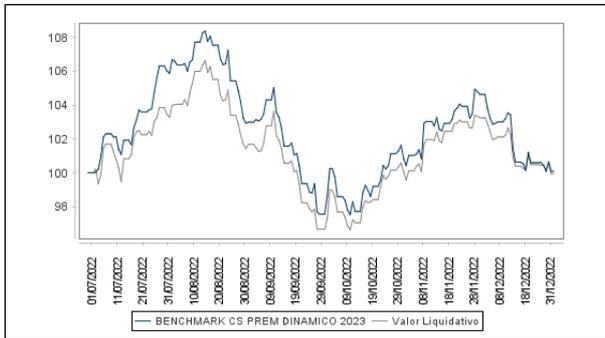
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,23	0,23	0,23	0,25	1,01	1,02	0,95	0,92

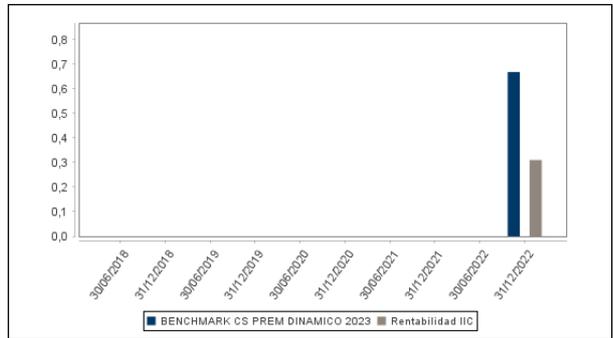
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,15	-3,22	-10,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,75	04-10-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,46	10,43	13,99					
Ibex-35		15,22	16,45	19,48					
Letra Tesoro 1 año		6,54	1,77	0,61					
BENCHMARK CS PREM DINAMICO 2023		10,53	10,10	12,92					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		13,30	13,26	13,05					

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

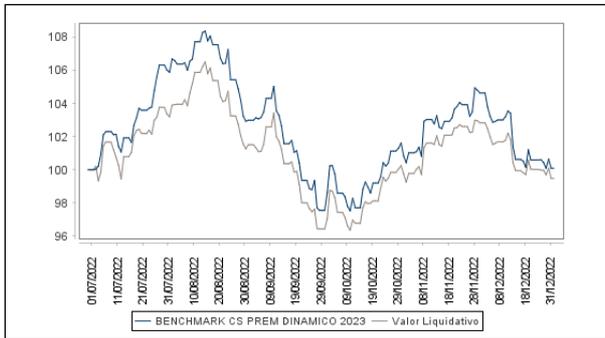
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,47	0,47	0,46	0,47	1,76	1,77	1,70	1,67

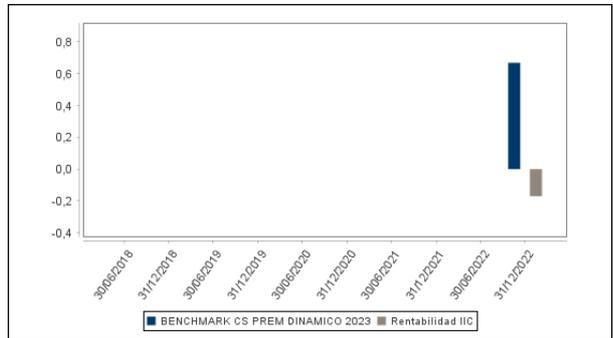
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,44	-2,95	-9,86					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,76	04-10-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		8,47	10,44	13,99					
Ibex-35		15,22	16,45	19,48					
Letra Tesoro 1 año		6,54	1,77	0,61					
BENCHMARK CS PREM DINAMICO 2023		10,53	10,10	12,92					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

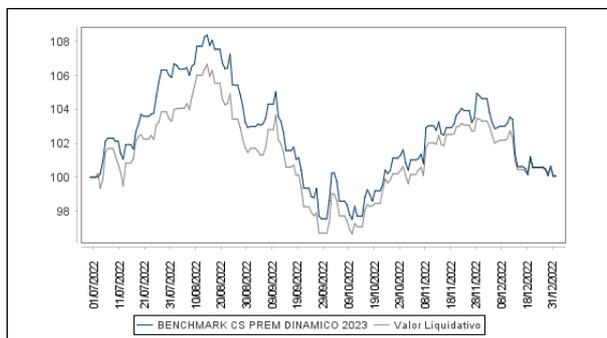
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,19	0,19	0,19	0,08				

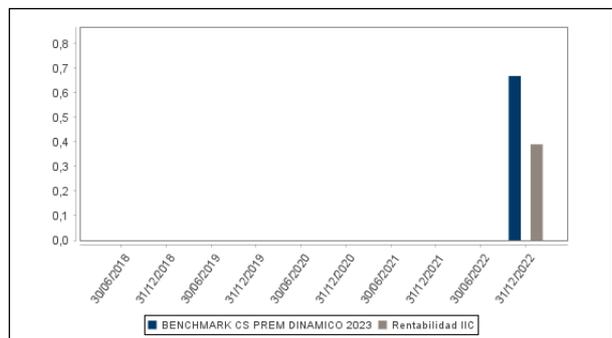
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 14 de Enero de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	289.621	1.127	2
Renta Fija Internacional	233.253	1.444	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	90.813	247	0
Renta Variable Euro	11.054	321	2
Renta Variable Internacional	30.722	256	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	20.339	627	-3
Global	23.456	154	-36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	542.744	1.486	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.242.002	5.662	1,45

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.485	96,94	11.260	95,44
* Cartera interior	2.713	22,90	1.721	14,59
* Cartera exterior	8.741	73,78	9.525	80,73
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,25	14	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	1,67	432	3,66
(+/-) RESTO	166	1,40	107	0,91
TOTAL PATRIMONIO	11.848	100,00 %	11.798	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.798	8.966	8.966	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,27	49,93	44,21	-96,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,86	-18,11	-16,48	-161,75
(+) Rendimientos de gestión	-0,34	-17,62	-15,46	-120,93
+ Intereses	0,24	0,12	0,38	162,73
+ Dividendos	0,56	1,01	1,51	-25,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-1,32	-1,43	-73,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,69	-8,16	-6,20	-111,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,90	-4,00	-4,45	-70,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,53	-5,17	-5,04	-86,27
± Otros resultados	-0,13	-0,10	-0,23	82,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,53	-1,07	-4,63
- Comisión de gestión	-0,40	-0,34	-0,75	56,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	34,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,10	0,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-69,64
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,10	-26,14
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,05	-36,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,04	0,05	-36,19

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.848	11.798	11.848	

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

3. Inversiones financieras

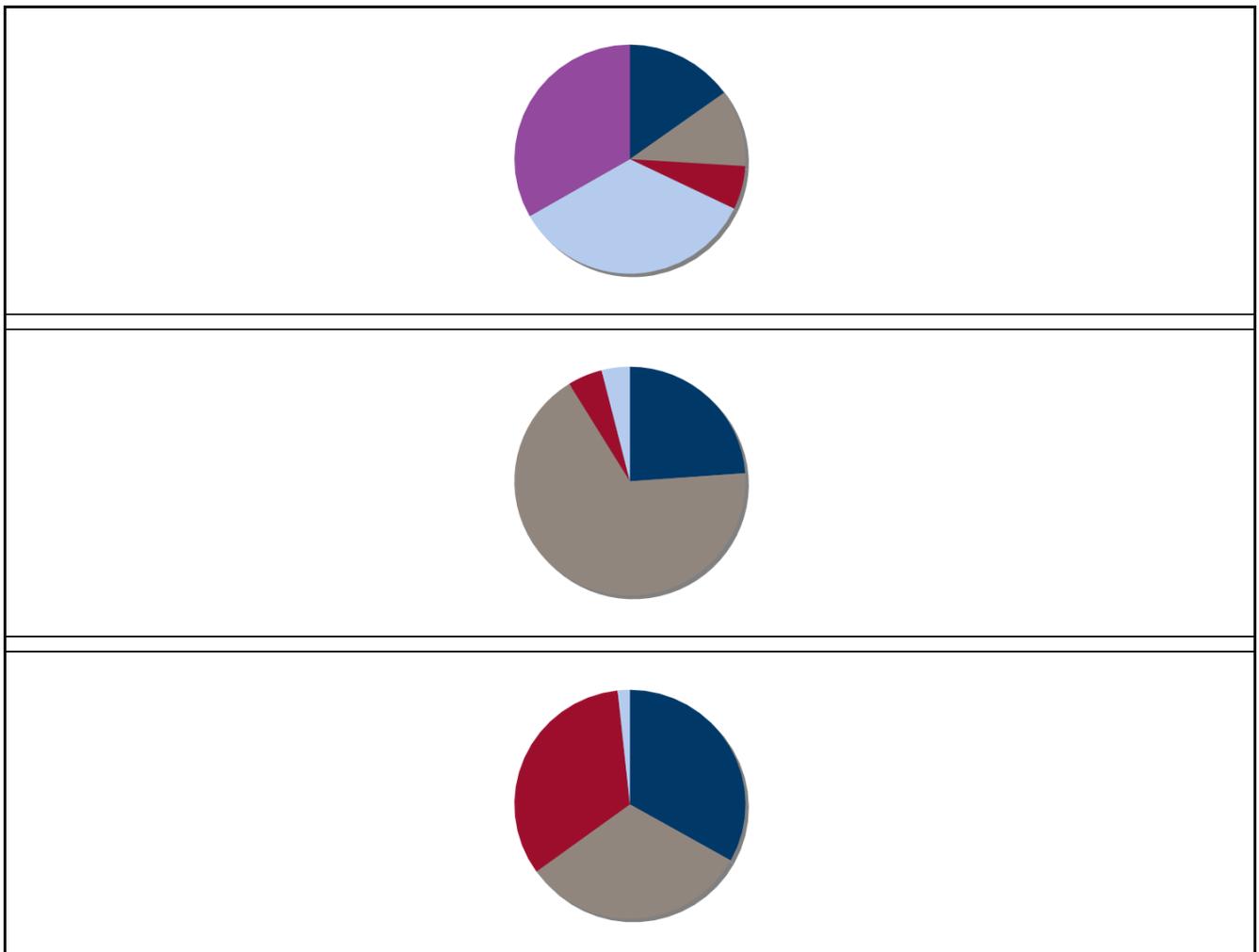
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	196	1,66	194	1,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.567	13,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.763	14,88	194	1,64
TOTAL RV COTIZADA	687	5,80	1.270	10,77
TOTAL RENTA VARIABLE	687	5,80	1.270	10,77
TOTAL IIC	263	2,22	257	2,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.713	22,90	1.721	14,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.920	16,20	1.283	10,87
TOTAL RENTA FIJA	1.920	16,20	1.283	10,87
TOTAL RV COTIZADA	3.174	26,79	4.668	39,56
TOTAL RENTA VARIABLE	3.174	26,79	4.668	39,56
TOTAL IIC	3.615	30,51	3.571	30,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.708	73,50	9.521	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.422	96,40	11.242	95,28

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.140	Inversión
Total subyacente renta variable		1140	
TOTAL DERECHOS		1140	
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	472	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	919	Inversión
Total subyacente renta variable		1391	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	314	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		314	
BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% VTO.12/12/24	Compra Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW 2.2% VTO.12/12/	1.066	Inversión
US TREASURY N/B 1.75% 31/12/2024	Compra Futuro US TREASURY N/B 1.75% 31/12/2024 200	2.556	Inversión
US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029 1000	867	Inversión
Total otros subyacentes		4490	
TOTAL OBLIGACIONES		6194	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

Comunicación adelantada de la hora de corte recogida en los Folletos de la totalidad de los fondos gestionados por nuestra sociedad al pasar de las 17:00 horas a las 15:00

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.563.885,60 euros que supone el 38,52% 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 542.572,49 euros suponiendo un 4,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,10 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 286.874,57 euros, suponiendo un 2,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,10 euros.

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 5.971,91 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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.

Cerramos un año muy negativo para los activos financieros en general con muy pocas excepciones (materias primas, energía, dólar) y correlación alta entre la renta fija y renta variable haciendo difícil encontrar refugio/diversificación. Quizás lo más destacado es lo abultado que han sido las caídas en renta fija, convirtiéndolo en el peor año de la historia para renta fija y en muchos casos caídas superiores a la renta variable, caídas de doble dígito y próximas al 15% en índices

agregados.

El principal factor que ha movido los mercados durante todo el año ha sido la elevada inflación, así como su correspondiente impacto en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, que se han visto forzados a subir tipos de forma agresiva a lo largo de todo el año. Precisamente esto se ha vuelto a poner de manifiesto en el último mes del año, en el que hemos podido ver una nueva muestra del tono restrictivo de los bancos centrales, tanto la Reserva Federal americana, como el Banco Central Europeo o el Banco de Inglaterra en sus comparecencias tras subir los tipos de interés en 50 pb. La Fed subió 50 pb los tipos hasta el 4,25%-4,5% a mediados de mes, reduciendo el ritmo de subidas de las 4 subidas anteriores de 75 pb, pero las proyecciones de los miembros de la Fed se sitúan en el 5,1% para el próximo año frente a la proyección del 4,6% que había en septiembre y aún algo por encima de lo que está descontado el mercado (4,95% para mayo 23). Powell fue restrictivo en la comparecencia argumentando que el 6% de inflación subyacente sigue siendo 3 veces superior al objetivo del 2%, que es bueno ver que hay progreso, pero que aún queda camino por recorrer en la lucha contra la inflación.

En los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en TIR desde el 3,01% al 3,87% durante el semestre, mientras el Bund alemán a 10 años subía del 1,33% al 2,56%. En este entorno, los mercados de crédito cerraban con estrechamientos este semestre. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main desde 118 pbs a 90 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 474 pbs.

En los mercados de renta variable, después de 2 meses de subidas (octubre y noviembre) el último mes se cierra en negativo, con un comportamiento relativo mejor para emergentes empujado por China. Europa también cierra con mejor comportamiento relativo vs Estados Unidos. En la 2ª mitad del año la mayoría de los índices han recuperado algo de terreno: Eurostox +9,8%, S&P 500 +1,4%, Nikkei -1,1% e Ibex 35 +1,6%. A pesar de esto, el saldo acumulado en el año muestra fuertes caídas: Eurostox -11,7%, S&P 500 -19,4%, Nikkei -9,4% e Ibex 35 -5,6%.

El impacto de las fuertes subidas de tipos de interés empieza también a dejarse sentir en otras áreas. Se han detectado ya pequeñas perturbaciones en el mercado inmobiliario no cotizado, con los inversores más deseosos de deshacerse de sus inversiones de sus fondos inmobiliarios. El reflejo más claro ha sido la noticia de que el mayor fondo inmobiliario no cotizado, BREIT, que pertenece a la gestora de Blackstone, limitaba los reembolsos en noviembre después que se superara el límite trimestral del 5%. Al mercado inmobiliario le ha surgido una competencia clara pues compite ahora con la rentabilidad de los activos de renta fija. La brecha de valoración que se ha abierto ha creado un incentivo para los inversores de estos fondos no cotizados de realizar beneficios con destino probable el mercado de renta fija.

En el frente geopolítico se cumplen más de 300 días de guerra y el presidente ucraniano, Zelensky, agradeció recientemente al Congreso de los EE. UU. su apoyo en la guerra de Ucrania y pidió ayuda adicional. A su vez, el presidente Biden, anunció que enviarán misiles Patriot a Ucrania para ayudar al país a defenderse de los ataques con misiles rusos. Por otro lado, el presidente chino, Xi Jinping, pidió conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania al expresidente ruso y actual asesor adjunto de seguridad nacional Dmitry Medvedev.

Se cumplen también 3 años desde el primer caso de Covid en Wuhan. China se ha mantenido firme hasta ahora en su política de Covid Cero al considerarla un orgullo nacional, mejor que la del resto del mundo y con un menor número de muertes e infecciones, pero en las últimas semanas, y ante el malestar social generado por las estrictas políticas de confinamiento y cuarentena (destacando la revuelta en el centro de fabricación de Apple Inc. de Zhengzhou), ha relajado la mayoría de estas medidas, reabriendo sus fronteras. Esto por un lado ha provocado a corto plazo un incremento importante en el número de contagios y fallecimientos en China, pero por otro ha generado la esperanza de una recuperación económica más rápida, con consecuencias favorables para la economía mundial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 7,35% y 73,85%, respectivamente y a cierre del mismo de 54,18% en renta fija y 61,76% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Al comienzo del período fondo se encontraba invertido por encima de la neutralidad en renta variable reflejando una visión moderadamente positiva. Tras la reunión de finales de agosto de la FED cuando se confirma una política monetaria restrictiva durante más tiempo/ más agresiva, nuestra visión en renta variable cambia hacia una mayor cautela dado por lo

que se decide reducir exposición. El fondo se encuentra infraponderado en renta variable respecto a su índice de referencia, acorde a nuestra visión cauta en renta variable ya que esperamos un deterioro en los beneficios empresariales. La distribución sectorial dentro de renta variable, los sectores que más pesan por orden de relevancia son el sector financiero, farmacia, industrial, telecomunicaciones seguido de tecnología, consumo no cíclico, consumo cíclico y energía. Principales posiciones renta variable directa: Deutsche Telekom, Siemens, CaixaBank, Johnson Controls y Total Energies. Las principales posiciones sectoriales y temáticas en fondos: AB International Healthcare, Janus Henderson Global Technology Leaders, Vanguard S&P entre otros.

El nivel de inversión en renta fija se ha ido incrementando paulatinamente a lo largo del periodo según íbamos teniendo rentabilidades más atractivas de los bonos con motivo del alza de tipos

La duración se ha ido subiendo también de forma gradual a medida que subían los tipos, pero se ha seguido manteniendo en niveles bajos. De esa forma, hemos pasado de una duración de 1,85 años a 2,65 años al final del periodo; esto es teniendo sólo en cuenta la cartera de renta fija. Si tenemos en cuenta el 100% de la cartera, y no solo los activos de renta fija, la duración ha pasado de 0,25 años a 0,50 años.

La base de la cartera de renta fija han sido activos del mercado de crédito, destacando el sector bancario. Otro aspecto relevante ha sido la deuda subordinada, tanto de emisores financieros como de compañías no financieras. Estos bonos representan aproximadamente el 60% de la cartera de renta fija. La mayor rentabilidad de este tipo de bonos de emisores con sólidos fundamentales, nos parecen una buena opción para completar al resto de la cartera de bonos senior.

Por plazos, más del 80% de la duración de la cartera de contado viene explicada por vencimientos a menos de 3 años. El resto está en bonos entre 3 y 5 años. Tanto por la pendiente invertida de los tipos, como por las curvas bastante planas de los diferenciales de crédito a distintos vencimientos, hace los bonos a corto plazo nos parezcan los más atractivos de toda la curva.

También se han implementado nuevas estrategias de valor relativo que se han sumado a otras ya existentes. Se ha abierto una de positividad de la curva del tesoro americano a través de futuros sin riesgo de duración. Después de un fuerte proceso de aplanamiento, donde la rentabilidad entre los cortos y los largos plazos ha llegado a tener una diferencia negativa de 70pb, esperamos que dicha pendiente negativa se revierta paulatinamente. Se mantienen las apuestas de inflación europea a través de bonos ligados a la inflación cubiertos con futuros.

Finalmente, en cuanto a divisas, hemos incrementado la exposición del fondo en dólares durante el periodo desde el 20% al 25%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,31% para la clase A, -0,17% para la clase B y 0,39% para la clase I y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,67% del índice de referencia.

Los activos de renta variable se han comportado peor que el índice de referencia para el conjunto del período dado un mayor sesgo cíclico, aunque el relativo mejoró en la segunda parte del período. Los fondos alternativos han tenido un mejor comportamiento que su índice de referencia. Por parte de la renta fija, el mejor comportamiento relativo al índice viene explicado fundamentalmente por dos razones: una menor duración en un entorno de fuerte subida de tipos, y un mayor carry de la cartera debido al mayor peso relativo de renta fija privada y en concreto de deuda subordinada.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4,73%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,31% para la clase A, -0,17% para la clase B y 0,39% para la clase I, el patrimonio se ha reducido hasta los 11.848.223,93 euros y los partícipes se han incrementado hasta 97 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,46% para la clase A, 0,94% para la clase B y 0,39% para la clase I. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,37% para la clase A, 0,85% para la clase B y 0,30% para la clase I y 0,09% para todas las clases, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo con el 1,50% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período hemos incorporado/ reajustado las siguientes posiciones. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CORP ACCIONA ENERGIA, ROCHE HOLDING AG-GENUSS, JANUS HENDERS GLB TECHN LEAD I2, BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E, CREDIT SUISSE HTC FD-FBH EUR.

Hemos incorporado el fondo Blackrock European Absolute Return acorde a la visión de Credit Suisse de preferencia en estrategias de baja beta.

Tenemos en cartera el fondo de Credit Suisse HTC con el objetivo de búsqueda de descorrelación con la renta variable con inversiones de baja volatilidad.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: E.ON SE, ALSTOM, GRIFOLS SA B, REPSOL S.A, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, META PLATFORMS INC-CLASS A, IBM CORP, SAMSUNG ELECTR-GDR y los fondos CRED SUISSE RESP CONS F-FUSD y T.ROWE PRICE-US SML CO EQ-A con el objetivo de reducir exposición en renta variable. Se vendió TJX COMPANIES INC dado que había llegado a nuestro estimado potencial de revalorización. Se redujo también exposición en materias primas a través de la venta del fondo GSQ BBRG COMM IND-Z EUR H.

Se cambió del GS EMERGING MARKETS por la ETF de AMUNDI EMERGING MARKETS con mayor diversificación.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices. La contribución de los derivados cotizados de renta variable ha sido positiva en el período.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. través de futuros del tesoro americano.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio. En futuros de divisas se han hecho operaciones para ajustar el peso del dólar, que como hemos mencionado anteriormente, se ha incrementado durante el periodo.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 33,68%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 10,09% Con fecha 31 de diciembre de 2022, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.567.000,00 euros a un tipo de interés del 1,00%.

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR 90-day average +/- 100 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo presentaba un incumplimiento del numero de partícipes. A dicha fecha, se está dentro del plazolegal previsto para su regularización. Es intención regularizar la situación en el plazo más breve posible.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 7,53% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 32,73%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y BLACKROCK ASSET MAN IRELAND.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2022, ha sido 11,95%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%, y la de su índice de referencia de 10,53%. El fondo se ha comportado mejor en volatilidad dado que el nivel de inversión en renta variable a final del período ha estado por debajo de benchmark, los fondos alternativos también han restado volatilidad a la cartera junto con las coberturas.

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 (Viscofan, 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.

Durante el ejercicio 2022 la IIC ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones. Dicho servicio tiene como objetivo contribuir a la distribución de activos y a la selección de valores que componen la cartera de la IIC, y permite analizar con detalle tanto los que se han incluido finalmente como aquellos que se podrían considerar en el futuro bajo determinadas circunstancias y aquellos que han sido descartados por diferentes motivos. En muchos casos los analistas financieros ofrecen información que resulta inaccesible para el gestor de forma rápida e inmediata (organismos reguladores, decisiones estratégicas, implicaciones de valoración de determinadas hipótesis de análisis). El contacto frecuente con dichos analistas permite de forma rápida y eficaz tener una visión mucho más completa del impacto de los distintos factores que influyen en la cotización de un valor y así poder llegar a decisiones de inversión más fundamentadas. Adicionalmente, el servicio de análisis financiero permite llegar a una composición adecuada por áreas geográficas y sectores.

Esta composición de la cartera es revisada y actualizada con el análisis recibido en cada momento lo que permite a la IIC hacer cambios (salidas y entradas) en los distintos valores y adaptarse a las condiciones financieras de los mismos. Por tanto, el servicio de análisis contribuye de manera significativa a la gestión activa de la IIC. La sociedad gestora cuenta con procedimientos para la selección y seguimiento de los proveedores de servicio de análisis que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados para las IICs de la sociedad Gestora que soporten estos gastos. Dichos procedimientos incluyen una revisión periódica de la selección de los proveedores de análisis en virtud de la calidad del análisis proporcionado y su segmentación geográfica para que en todo momento se adecúe a la vocación de inversión de la IIC. El número de proveedores de análisis será siempre variado y adecuado tanto para la cobertura de diferentes áreas geográficas y sectores como para un necesario contraste de opiniones que permita tener bien cubiertos todos los ángulos de la inversión. Nuestros principales proveedores de análisis han sido Credit Suisse, Citigroup, Exane y Santander Investment Bolsa S.V.

Durante el ejercicio 2022, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 6.467,65 euros. El importe para el ejercicio 2023 se ha presupuestado en 5.924,11 euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las Sicavs.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al 2023, la economía global debería seguir perdiendo impulso, y algunas economías podrían caer en recesión. La magnitud de esta hipotética recesión dependerá, en parte, de la efectividad de las medidas impuestas por la administración para reducir el impacto de la crisis energética sobre los hogares y las empresas, así como de la evolución de los tipos de interés. Los bancos centrales se están enfrentando a la mayor crisis inflacionaria desde los años 70 del siglo pasado y, probablemente, prefieran seguir luchando contra ella en lugar de fomentar el crecimiento. Esto implica que vamos a seguir viendo subidas de tipos, al menos en la 1ª parte del año, hasta que los bancos centrales tengan claro que la inflación está ya bajo control. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo.

Nuestra estrategia en los próximos meses consistirá en seguir reduciendo riesgo de compañías y sectores donde veamos un mayor riesgo de corrección en estimaciones de beneficios e invertir en compañías con recurrencia de ingresos y solidez de las ventas, buscando nombres con claras ventajas competitivas, líderes de mercado, con poder de fijación de

precios y todo ello con valoraciones razonables.

Esperamos seguir creciendo en sectores defensivos como por ejemplo salud, donde recientemente hemos incrementado exposición, ya que pensamos que por sus características y valoración está mejor posicionado para preservar valor en este entorno. Consumo estable es nuestro anclaje defensivo, y Bancos el sector para jugar las subidas de tipos.

En 2023 en renta fija, a la política restrictiva que creemos que van a seguir aplicando los bancos centrales (al menos en los primeros meses del año), seguiremos con una duración media reducida. Continuaremos apostando por la deuda privada, ya que gracias al repricing de tipos y el repunte de diferenciales de crédito a lo largo del 2022, encontramos unas valoraciones muy atractivas de partida. Encontramos un binomio rentabilidad/riesgo especialmente interesante en la deuda subordinada, y donde creemos que los emisores seguirán atendiendo a las primeras fechas de call. Seguiremos infraponiendo la deuda pública en los actuales niveles, ya que el inicio del programa de reducción de balance del BCF y la menor liquidez proporcionada al sistema bancario, son elementos que ejercerán presión alcista a la curvas soberanas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	196	1,66	194	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		196	1,66	194	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		196	1,66	194	1,64
ES00000124W3 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.567	13,23	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.567	13,23	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.763	14,88	194	1,64
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	98	0,82	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	119	1,00	171	1,45
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	98	0,83	132	1,12
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	149	1,26	175	1,49
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	163	1,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	161	1,37
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	131	1,11
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	91	0,77	171	1,45
ES0184262212 - ACCIONES VISCOSFAN SA	EUR	132	1,12	166	1,41
TOTAL RV COTIZADA		687	5,80	1.270	10,77
TOTAL RENTA VARIABLE		687	5,80	1.270	10,77
ES0127021006 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	263	2,22	257	2,18
TOTAL IIC		263	2,22	257	2,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.713	22,90	1.721	14,58
BE0000342510 - BONOS ESTADO DE BELGICA 0,500 2024-10-22	EUR	96	0,81	199	1,68
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	106	0,90	106	0,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	1,71	305	2,58
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	188	1,58	93	0,79
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	89	0,75	86	0,73
USH3698DCP71 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,375 2026-08-21	USD	136	1,15	160	1,36
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	73	0,62
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	94	0,80	92	0,78
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	89	0,75	92	0,78
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	98	0,83	96	0,82
XS1209863254 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 1,375 2025-03-26	EUR	95	0,81	97	0,83
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	188	1,59	97	0,82
XS1888180640 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-07-03	USD	179	1,51	0	0,00
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2024-12-14	EUR	96	0,81	0	0,00
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	90	0,76	0	0,00
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	185	1,56	91	0,77
XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	92	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.618	13,66	978	8,29
IT0005108490 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 1,625 2023-06-12	EUR	99	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		99	0,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.920	16,20	1.283	10,87
TOTAL RENTA FIJA		1.920	16,20	1.283	10,87
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	133	1,12	155	1,31
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	111	0,94	149	1,26
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	135	1,14	161	1,37
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	130	1,10
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	130	1,09	139	1,18
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	110	0,93	116	0,98
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	135	1,14	146	1,24
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	101	0,86	99	0,84
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	124	1,05	148	1,26
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	129	1,09	151	1,28
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	134	1,13	145	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	103	0,87	142	1,21
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	110	0,93	0	0,00
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	142	1,19	173	1,47
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	91	0,76	118	1,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	93	0,78	141	1,20
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	137	1,15	131	1,11
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	138	1,17
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	116	0,98	134	1,13
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	103	0,87	114	0,96
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	93	0,78	144	1,22
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	76	0,64	128	1,09
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	124	1,04	146	1,24
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	114	0,96	147	1,25
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	103	0,87	152	1,29
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	106	0,90	156	1,32
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	82	0,69	135	1,14
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	0	0,00	132	1,12
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	0	0,00	146	1,24
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	112	0,95	162	1,37
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	103	0,87	153	1,29
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	119	1,01
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	0	0,00	149	1,26
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	125	1,06	169	1,43
TOTAL RV COTIZADA		3.174	26,79	4.668	39,56
TOTAL RENTA VARIABLE		3.174	26,79	4.668	39,56
IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	452	3,82	467	3,96
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	429	3,62	0	0,00
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	420	3,54	447	3,79
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	653	5,51	414	3,51
CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	351	2,96	320	2,71
LU0097089360 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	USD	311	2,62	302	2,56
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	0	0,00	240	2,04
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	207	1,75	0	0,00
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	372	3,14	0	0,00
LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	465	3,94
LU1357028890 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	584	4,95
LU2062660076 - PARTICIPACIONES MULTICONCEPT FUND MANAGEMENT	USD	0	0,00	265	2,24
LU2265852819 - PARTICIPACIONES C.SUISSE MULTIFUND MANAGEMENT	EUR	419	3,54	0	0,00
LU2367654154 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	0	0,00	66	0,56
TOTAL IIC		3.615	30,51	3.571	30,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.708	73,50	9.521	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.422	96,40	11.242	95,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

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

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

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

I. Criterios aplicables a la remuneración variable Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado. Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

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

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

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

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

II. Personal identificado

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

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, 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 35. 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 3.019.473 EUROS, siendo 2.556.481 EUROS remuneración fija y estimándose en 456.992 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2022, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2022, habiendo sido beneficiarios de la misma 30 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 986.900 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2022 en la fecha de elaboración de esta información, en 128.300 EUROS.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 336.900 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2022, se estima en 62.500 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 5 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 650.000 EUROS de retribución fija y 65.800 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 2022.

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 política retributiva detallada se puede consultar en la página web: <https://www.credit-suisse.com/about-us/en/our-company/our-governance/compensation.html>

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