CS CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 274

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: UBS **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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 5ªPLANTA 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: 23/10/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2. En una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses. Este índice de referencia se utilizaa efectos meramente informativos o comparativos.El fondo invertirá directa/indirectamente a través de IIC financieras (hasta 10% del patrimonio), el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada de cualquier mercado/emisor (con un máximo del 10% en emergentes), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.
La inversión directa en renta fija será en emisiones de al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- a largo plazo o A-3 a corto plazo por S&P o equivalentes) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Bastará con cumplir el requisito de rating por una de las agencias registradas en la UE. No obstante, podrá tener hasta un 10% de exposición a valores de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), siempre que ésta provenga de emisiones que pierdan el rating de mediana calidad crediticia con posterioridad a su adquisición.
La renta fija invertida indirectamente a través de IIC no tendrá limitaciones en cuanto a calificación crediticia, pudiendo invertir en activos sin rating.
La duración media máxima de la cartera será de 12 meses.
El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total.
Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.
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.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,89	0,46	1,67	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	8.226.278,13	9.257.660,98	469,00	537,00	EUR	0,00	0,00	20.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	6.667.019,08	5.961.906,75	702,00	495,00	EUR	0,00	0,00	500,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	109.690	246.803	498.950	423.759
CLASE B	EUR	88.622	197.878	260.962	332.836

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	13,3341	12,8090	13,0509	13,0626
CLASE B	EUR	13,2926	12,7768	13,0260	13,0455

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,07		0,07	0,13		0,13	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,10		0,10	0,19		0,19	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

*A) **Individual** CLASE A **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	4,10	1,26	0,96	0,91	0,91				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2023	-0,80	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	14-12-2023	1,30	20-03-2023		

(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 2023	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	1,87	0,36	0,33	0,51	3,70				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK CS CORTO PLAZO FI	0,48	0,28	0,29	0,42	0,74				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,30	1,30	1,33	1,35	1,37				

(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.

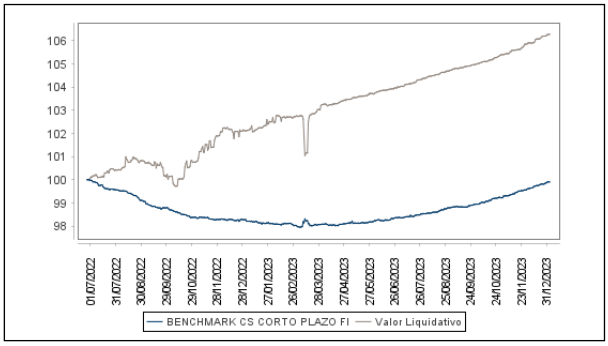
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,04	0,05	0,04	0,04	0,17	0,17	0,18	0,16

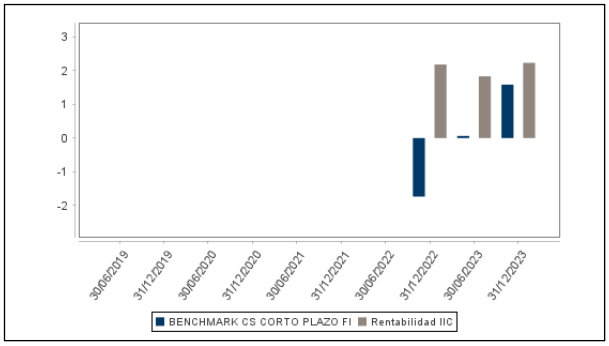
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 20 de Mayo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual *CLASE B* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	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	4,04	1,25	0,94	0,89	0,89				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2023	-0,80	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	14-12-2023	1,30	20-03-2023		

(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 2023	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	1,87	0,36	0,33	0,51	3,69				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK CS CORTO PLAZO FI	0,48	0,28	0,29	0,42	0,74				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,30	1,30	1,33	1,35	1,38				

(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.

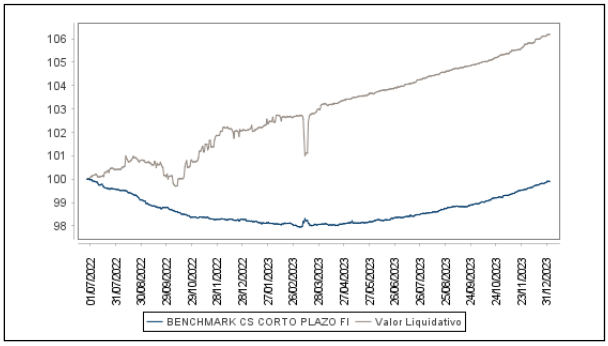
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,06	0,06	0,06	0,06	0,23	0,23	0,23	0,25

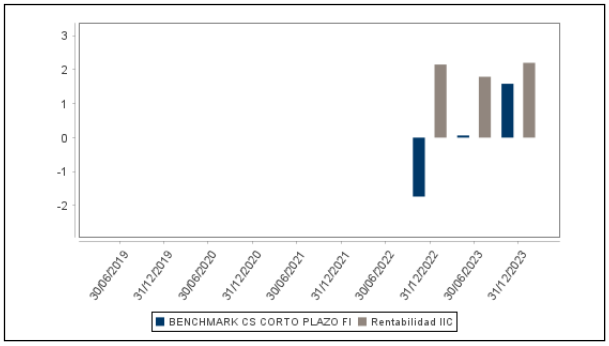
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 20 de Mayo 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	120.105	659	5
Renta Fija Internacional	140.193	809	6
Renta Fija Mixta Euro	47.826	175	7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	73.026	194	4
Renta Variable Euro	3.451	72	4
Renta Variable Internacional	22.996	213	-3
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	0	0	0
Global	69.523	112	3
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	193.917	1.083	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	671.035	3.317	3,97

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	195.474	98,57	194.634	98,16
* Cartera interior	23.943	12,07	10.752	5,42
* Cartera exterior	169.010	85,22	182.130	91,85
* Intereses de la cartera de inversión	2.520	1,27	1.752	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.061	1,54	3.168	1,60
(+/-) RESTO	-223	-0,11	485	0,24
TOTAL PATRIMONIO	198.312	100,00 %	198.287	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	198.287	444.681	444.681	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,19	-87,60	-106,26	-98,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,21	1,61	3,71	-2.246,20
(+) Rendimientos de gestión	2,32	1,71	3,92	-2.197,68
+ Intereses	1,33	1,37	2,71	-34,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,73	1,71	-4,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,39	-0,49	-94,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-2.064,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,10	-0,21	-48,52
- Comisión de gestión	-0,08	-0,08	-0,16	-31,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-31,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-32,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	54,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-7,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% 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)	198.312	198.287	198.312	

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

3. Inversiones financieras

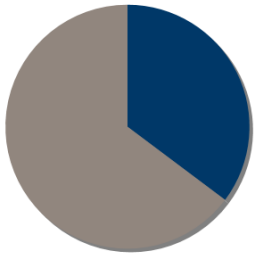
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

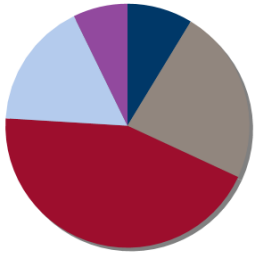
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.952	11,07	9.151	4,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.991	1,00	1.603	0,81
TOTAL RENTA FIJA	23.943	12,07	10.754	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.943	12,07	10.754	5,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	169.015	85,23	182.173	91,87
TOTAL RENTA FIJA	169.015	85,23	182.173	91,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	169.015	85,23	182.173	91,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	192.958	97,30	192.927	97,30

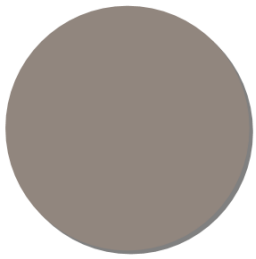
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO LIBRA ESTERLINA	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO LIBRA ESTERLINA|12500	1.256	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1256	
TOTAL OBLIGACIONES		1256	

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

No aplica

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

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 16.493.743,53 euros, suponiendo un 8,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 270,45 euros.
f.) El importe de las enajenaciones 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 5.063.874,74 euros,

suponiendo un 2,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,05 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 2.968,94 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 autorizacion 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.

Las fuertes subidas de los mercados en los dos últimos meses del año han permitido cerrar el 2º semestre y 2023 en su conjunto con buenos retornos en la mayoría de los activos. El mensaje de los bancos centrales en sus últimas reuniones ha dado soporte a los diferentes activos financieros, que descuentan un escenario de intensa rebaja de tipos para el año que viene junto con un ligero daño cíclico.
Para los bancos centrales ha sido tarea difícil buscar el equilibrio perfecto entre inflación-crecimiento. De hecho, quizá se ha pasado el debate de inflación al debate de crecimiento una vez el primero parece estar algo más controlado. Los mercados financieros descuentan un escenario de aterrizaje suave en la economía, mostrando un buen comportamiento de todos los activos financieros (bolsa, deuda pública, renta fija privada y materias primas), llegando muy cerca de máximos históricos en muchos índices de bolsa y consiguiendo la mayor subida en bonos en índices globales desde 2008.
Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government +4,5%, US Treasury +2,2%, Euro Investment Grade +5,9%, Euro High Yield +7,3% y CoCos 10,5%.
En el mercado de renta fija, el tono ha sido positivo, las expectativas de adelanto en las bajadas de tipos, el estrechamiento de los diferenciales y la debilidad el dólar, favorecieron la rentabilidad del activo. La perspectiva de una política monetaria menos restrictiva ha permitido que la deuda pública obtuviese una sólida rentabilidad en el periodo. A pesar de la gran volatilidad de los tipos, los diferenciales periféricos han permanecido relativamente estables, cerrando la prima española en torno a 95 pb y en el caso de la italiana en 165 pb. En los mercados de crédito, los diferenciales del segmento de baja beta han reflejado una alta correlación con los tipos libres de riesgo, mostrando un comportamiento favorable. El spread del segmento de grado de inversión europeo cede en 10 pb hasta los 80 pb, mientras que el de High Yield europeo cede en 80 pb hasta los 330 pb.
En términos de divisas, el año ha estado marcado por la fortaleza del dólar a lo largo de los tres primeros trimestres y una depreciación generalizada en la última parte del año. Las expectativas de una fuerte reducción de tipos por parte de la Fed en 2024, ha marcado el giro del dólar que durante parte del año había reflejado la solidez de la economía americana, frente a la debilidad del resto de economías. En términos anuales, frente al euro, la divisa norteamericana pierde cerca del 3%, para cerrar el cruce en el entorno del 1,10 eur/usd.
Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +2,8%, S&P500 +7,2%, Nasdaq 100 +8,9%, Nikkei +0,8%, Ibex 35 +5,3%.
Respecto a los mercados de renta variable global, el S&P 500, en el que predominan las empresas de crecimiento, fue el mejor índice de renta variable del periodo con una rentabilidad total del 7,2% y un 24,2% en el año. Como adelantamos en el informe del 1º semestre, las "siete magnificas" de la tecnología y la IA fueron las claras líderes al aportar cerca del 80% de la rentabilidad al índice. La renta variable europea también cerró el semestre con una rentabilidad del 2,8% y un 19,2% en el año, reflejando un peor comportamiento con respecto a EE. UU. debido a la composición del índice más que por el desempeño de cada sector. La renta variable japonesa se quedó por detrás en el 2º semestre, con el Nikkei subiendo apenas un 0,8% derivada de las políticas de su banco central que fueron menos beneficiosas respecto a las adoptadas en otros mercados, aunque en el conjunto del año la subida fue del 28,2%.
El semestre ha estado marcado por las reuniones de los bancos centrales y los tipos de interés, además de los diferentes conflictos geopolíticos, que marcaran, sin duda, los niveles de volatilidad en el 2024. Esto ha provocado que el oro haya actuado como activo refugio alcanzando máximos históricos de $ 2.100.
En 2023, la confianza del mercado ha sido más cambiante de lo normal. De la preocupación por la recesión de principios de año, pasamos a un crecimiento resiliente durante el verano, que se convirtió en expectativas de tipos más altos durante

más tiempo en otoño para, finalmente, evolucionar a previsiones de futuras bajadas de tipos en el cierre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario 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 98,18% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,57% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el periodo se ha ido aumentando la duración del fondo hasta acercarse al máximo legal de 1 año. Se ha hecho comprando bonos con vencimientos más largos a medida que vencían otros bonos o vendiendo algunos a los que es quedaba muy poco para su amortización. Se ha incrementado considerablemente el peso de la deuda pública a través de letras del tesoro de diferentes países. En cuanto a las compras de deuda de emisores privados, desde un punto de vista sectorial, se ha puesto más énfasis en sectores defensivos como utilities, comunicaciones o energía, sin olvidar que el sector financiero sigue siendo el más representativo de la cartera por sus buenos fundamentales y el buen momento operativo.

A la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.71 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 3.70%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,23% para la clase A y 2,20% para la clase B y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,58% del índice de referencia.

Este mejor desempeño se debe a una mayor duración del fondo, que ha permitido capitalizar el movimiento bajista en tipos.

De forma más concreta, el bono senior Credit Suisse vto 2025, Repsol vto 2024 y EP vto 2024, presentan las mayores contribuciones en el periodo. En el caso de los principales detractores destacan Diageo 2025, Heineken 2024 y Arval 2024.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,85%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,23% para la clase A y 2,20% para la clase B, el patrimonio se ha incrementado hasta los 198.312.007,97 euros y los partícipes se han incrementado hasta 1.171 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,09% para la clase A y 0,12% para la clase B siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2023, 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 encima en la clase A y por debajo en la clase B con el 2,22% 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.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: COMMERZBANK AG 0.5% 13/09/2023, UBS AG 2.125% VTO 04/03/2024, GENERAL MOTORS 0.955% 07/09/2023, INTESA SANPAOLO 2.125% VTO.30/08/23, NISSSAN MOTOR CO 1.94% 15/09/2023.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,50%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,92% Con fecha 31 de diciembre de 2023, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.991.000,00 euros a un tipo de interés del 3,45%.

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria

d) Otra información sobre inversiones.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 1,36%.
Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 1,87%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, %, y la de su índice de referencia de 0,13%.
Esta volatilidad superior del fondo se explica por tener una mayor duración, una mayor sensibilidad a tipos de interés que incrementa la volatidad frente a su índice de referencia.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A
7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
N/A
8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A
10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo año, el descenso de la inflación y la retórica acomodaticia de los bancos centrales han dado la vuelta a las preocupaciones que tenía el mercado a principios de 2023. Nuestras previsiones para 2024 apuntan a un "soft landing" de la economía, con la inflación acercándose de nuevo a los objetivos de los bancos centrales, que iniciarán las bajadas de tipos a partir del 2º trimestre. Este escenario es favorable para el comportamiento de los principales activos financieros. Sin embargo, el hecho de que el mercado descuente bajadas de tipos más agresivas de las anticipadas por las autoridades monetarias, lo que ha favorecido las fuertes subidas de los índices en las últimas semanas del año, hace que muchas áreas del mercado comiencen 2024 valoradas para un escenario de "perfección" y unas cotizaciones que no dejan margen para el error. Esto puede generar volatilidad en los primeros meses del año. Por tanto, nos mantendremos muy atentos al mercado para ver si el nuevo año cumple o no sus expectativas.
De cara al año que viene la idea es mantener la duración cerca del máximo permitido por el folleto de 1 año, para aprovechar las actrraxctivas rentabiidades queofrecen los bonos. Seguiremos teniendo una cartera muy diversificada por emisores, sectores, con un peso material en el sector financiero y en gobiernos. La cartera también tendrá una alta calidad crediticia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02406079 - LETRAS|TESORO PUBLICO|3,732|2024-06-07	EUR	2.427	1,22	0	0,00
ES0L02406079 - LETRAS|TESORO PUBLICO|3,869|2024-06-07	EUR	1.463	0,74	0	0,00
ES0L02407051 - LETRAS|TESORO PUBLICO|3,671|2024-07-05	EUR	2.425	1,22	0	0,00
ES0L02408091 - LETRAS|TESORO PUBLICO|3,743|2024-08-09	EUR	1.450	0,73	0	0,00
ES0L02409065 - LETRAS|TESORO PUBLICO|3,684|2024-09-06	EUR	2.918	1,47	0	0,00
ES0000012H33 - BONOS|TESORO PUBLICO|0,000|2024-05-31	EUR	5.300	2,67	5.223	2,63
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.983	8,06	5.223	2,63
ES0344251006 - BONOS|IBERCAJA BANCO SA|3,750|2024-06-15	EUR	995	0,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		995	0,50	0	0,00
ES0313679K13 - BONOS|BANKINTER SA|0,875|2024-03-05	EUR	4.007	2,02	3.928	1,98
ES0343307015 - BONOS|KUTXABANK SA|0,500|2024-09-25	EUR	967	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.973	2,51	3.928	1,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.952	11,07	9.151	4,61
ES0L02402094 - REPO|BNP REPOS|3,450|2024-01-02	EUR	1.991	1,00	0	0,00
ES0000012L29 - REPO|BNP REPOS|3,100|2023-07-03	EUR	0	0,00	1.603	0,81
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.991	1,00	1.603	0,81
TOTAL RENTA FIJA		23.943	12,07	10.754	5,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.943	12,07	10.754	5,42
EU000A3K4DJ5 - BONOS|EUROPEAN UNION|0,800|2025-07-04	EUR	1.938	0,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.938	0,98	0	0,00
DE000BU0E063 - LETRAS|GERMAN TREASURY BILL|3,732|2024-06-19	EUR	2.419	1,22	0	0,00
DE000BU0E097 - LETRAS|GERMAN TREASURY BILL|3,715|2024-09-18	EUR	2.430	1,23	0	0,00
DE000BU0E097 - LETRAS|GERMAN TREASURY BILL|3,483|2024-09-18	EUR	2.438	1,23	0	0,00
IT0005439275 - LETRAS|BUONI POLIENNALI DEL|3,807|2024-04-15	EUR	2.431	1,23	0	0,00
IT0005537094 - LETRAS|BUONI POLIENNALI DEL|3,844|2024-03-14	EUR	2.452	1,24	0	0,00
IT0005559817 - LETRAS|BUONI POLIENNALI DEL|3,921|2024-08-14	EUR	1.448	0,73	0	0,00
IT0005559817 - LETRAS|BUONI POLIENNALI DEL|3,817|2024-08-14	EUR	1.934	0,98	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0127921064 - LETRAS|GOBIERNO DE FRANCIA|3,670|2024-04-17	EUR	2.444	1,23	0	0,00
FR0127921080 - LETRAS|GOBIERNO DE FRANCIA|3,734|2024-06-12	EUR	967	0,49	0	0,00
FR0127921080 - LETRAS|GOBIERNO DE FRANCIA|3,734|2024-06-12	EUR	1.948	0,98	0	0,00
FR0128071059 - LETRAS|GOBIERNO DE FRANCIA|3,727|2024-10-02	EUR	2.425	1,22	0	0,00
FR0128071059 - LETRAS|GOBIERNO DE FRANCIA|3,536|2024-10-02	EUR	2.434	1,23	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.770	12,99	0	0,00
BE0002645266 - BONOS|KBC GROEP NV|0,625|2025-04-10	EUR	1.437	0,72	0	0,00
FR0013311503 - BONOS|SOCIETE GENERALE SA|1,125|2025-01-23	EUR	2.415	1,22	0	0,00
FR0013504644 - BONOS|ENGIE SA|1,375|2025-03-27	EUR	970	0,49	0	0,00
FR001400H8D3 - BONOS|ARVAL SERVICE LEASE|4,250|2025-11-11	EUR	2.023	1,02	0	0,00
FR001400I9F5 - BONOS|ARVAL SERVICE LEASE|4,625|2024-12-02	EUR	0	0,00	703	0,35
CH0343366842 - BONOS|CREDIT SUISSE GROUP|1,250|2025-07-17	EUR	3.946	1,99	9.058	4,57
XS0993148856 - BONOS|AT&T INC|3,500|2025-12-17	EUR	2.506	1,26	0	0,00
XS1173792059 - BONOS|CITIGROUP INC|1,750|2025-01-28	EUR	2.438	1,23	0	0,00
XS1174469137 - BONOS|JP MORGAN CHASE & CO|1,500|2025-01-27	EUR	2.909	1,47	0	0,00
XS1180256528 - BONOS|MORGAN STANLEY|1,750|2025-01-30	EUR	1.953	0,98	0	0,00
XS1222590488 - BONOS|EDP FINANCE BV|2,000|2025-04-22	EUR	980	0,49	0	0,00
XS1405766897 - BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|0,875|2025-04-02	EUR	1.931	0,97	0	0,00
XS1560863802 - BONOS|BANK OF AMERICA CORP|1,379|2024-02-07	EUR	2.971	1,50	0	0,00
XS1575444622 - BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|1,000|2025-03-07	EUR	1.940	0,98	0	0,00
XS1751004232 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|1,125|2025-01-17	EUR	1.929	0,97	0	0,00
XS1767930586 - BONOS|FORD MOTOR CO|1,355|2025-02-07	EUR	1.930	0,97	0	0,00
XS1771838494 - BONOS|ING GROEP N.V.|1,125|2025-02-14	EUR	2.905	1,46	0	0,00
XS1790990474 - BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|1,375|2025-03-13	EUR	2.912	1,47	0	0,00
XS1793252419 - BONOS|BNP PARIBAS|1,250|2025-03-19	EUR	2.900	1,46	0	0,00
XS1944456109 - BONOS|INTL BUSINESS MACHIN|0,875|2025-01-31	EUR	2.897	1,46	0	0,00
XS1973750869 - BONOS|MEDIOBANCA DI CRED F|1,625|2025-01-07	EUR	1.939	0,98	0	0,00
XS2063547041 - BONOS|UNICREDIT SPA|0,500|2025-04-09	EUR	2.384	1,20	0	0,00
XS2100690036 - BONOS|SANTANDER CONSUMER F|0,375|2025-01-17	EUR	1.916	0,97	0	0,00
XS2102931594 - BONOS|CAIXABANK SA|0,375|2025-02-03	EUR	2.876	1,45	0	0,00
XS2109394077 - BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|0,375|2025-01-28	EUR	2.400	1,21	0	0,00
XS2150006646 - BONOS|NATWEST GROUP PLC|2,750|2025-04-02	EUR	2.966	1,50	0	0,00
XS2167007249 - BONOS|WELLS FARGO & CO|1,338|2024-05-04	EUR	2.437	1,23	0	0,00
XS2171316859 - BONOS|DANSKE BANK A/S|0,625|2025-05-26	EUR	959	0,48	0	0,00
XS2180510732 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|1,250|2025-05-28	EUR	2.412	1,22	0	0,00
XS2241090088 - BONOS|REPSOL INTL FINANCE|0,125|2024-10-05	EUR	0	0,00	4.715	2,38
XS2337060607 - BONOS|CCEP FINANCE IRELAND|0,000|2025-09-06	EUR	942	0,48	0	0,00
XS2384014705 - BONOS|IND & COMM BK CHINA|0,125|2024-10-28	EUR	0	0,00	6.640	3,35
XS2438615606 - BONOS|VOLKSWAGEN FIN SERV|0,250|2025-01-31	EUR	1.909	0,96	0	0,00
XS2444424639 - BONOS|GENERAL MOTORS FINL|1,000|2025-02-24	EUR	2.391	1,21	0	0,00
XS2613658470 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|3,750|2025-04-20	EUR	2.006	1,01	0	0,00
XS2615917585 - BONOS|DIAGEO FINANCE PLC|3,500|2025-06-26	EUR	1.002	0,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		72.430	36,52	21.116	10,65
PTGGDAOE0001 - BONOS|GALP ENERGIA SGPS, S|1,375|2023-09-19	EUR	0	0,00	494	0,25
DE000CZ40LR5 - BONOS|COMMERZBANK AG|0,500|2023-09-13	EUR	0	0,00	4.942	2,49
DE000CZ40N04 - BONOS|COMMERZBANK AG|0,625|2024-08-28	EUR	1.941	0,98	0	0,00
IT0004966716 - BONOS|MEDIOBANCA DI CRED F|3,625|2023-10-17	EUR	0	0,00	3.032	1,53
IT0005340374 - BONOS|BANCO BPM SPA|1,125|2023-09-25	EUR	0	0,00	6.901	3,48
FR0010800540 - BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|4,625|2024-09-11	EUR	2.013	1,02	0	0,00
FR0013231081 - BONOS|CIE FINANCEMENT FONC|0,325|2023-09-12	EUR	0	0,00	2.945	1,49
FR0013241536 - BONOS|ORANGE SA|0,750|2023-09-11	EUR	0	0,00	1.979	1,00
FR0013405537 - BONOS|BNP PARIBAS|1,125|2024-08-28	EUR	1.951	0,98	0	0,00
FR0013429073 - BONOS|BANCO BPCE SA|0,625|2024-09-26	EUR	2.902	1,46	0	0,00
FR001400I9F5 - BONOS|ARVAL SERVICE LEASE|4,625|2024-12-02	EUR	704	0,35	0	0,00
XS0262913725 - BONOS|WELLS FARGO & CO|5,250|2023-08-01	GBP	0	0,00	6.019	3,04
CH0314209351 - BONOS|UBS GROUP AG|2,125|2024-03-04	EUR	0	0,00	6.945	3,50
XS0937858271 - BONOS|ABN AMRO BANK NV|2,500|2023-11-29	EUR	0	0,00	5.009	2,53
XS1069549761 - BONOS|BANQUE FED CRED MUTU|3,000|2024-05-21	EUR	2.499	1,26	2.470	1,25
XS1071713470 - BONOS|CARLSBERG BREWERIES|2,500|2024-05-28	EUR	1.879	0,95	0	0,00
XS1082971588 - BONOS|TESCO PLC|2,500|2024-07-01	EUR	2.961	1,49	0	0,00
XS1265805090 - BONOS|GOLDMAN SACHS GROUP|2,000|2023-07-27	EUR	0	0,00	3.037	1,53
XS1287779208 - BONOS|SSE PLC|1,750|2023-09-08	EUR	0	0,00	4.979	2,51
XS1315962602 - BONOS|NATIONAL GRID TRANSC|3,625|2023-11-06	GBP	0	0,00	5.859	2,95
XS1457608013 - BONOS|CITIGROUP INC|0,750|2023-10-26	EUR	0	0,00	4.949	2,50
XS1468525057 - BONOS|CELLNEX TELECOM SA|2,375|2024-01-16	EUR	2.574	1,30	0	0,00
XS1485748393 - BONOS|GENERAL MOTORS FINL|0,955|2023-09-07	EUR	0	0,00	3.946	1,99
XS1489184900 - BONOS|GLENCORE FINANCE EUR|1,875|2023-09-13	EUR	0	0,00	4.973	2,51
XS1493322355 - BONOS|ENTE NAZIONALE IDROC|0,625|2024-09-19	EUR	2.907	1,47	0	0,00
XS1517174626 - BONOS|LLOYDS TSB BANK|1,000|2023-11-09	EUR	0	0,00	1.985	1,00
XS1531174388 - BONOS|BARCLAYS BK PLC|1,875|2023-12-08	EUR	0	0,00	4.914	2,48
XS1550149204 - BONOS|ENEL FINANCE INTL SA|1,000|2024-09-16	EUR	1.947	0,98	0	0,00
XS1558083652 - BONOS|EDP FINANCE BV|1,875|2023-09-29	EUR	0	0,00	4.942	2,49
XS1562623584 - BONOS|SIGMA ALIMENTOS SA|2,625|2024-02-07	EUR	1.354	0,68	1.351	0,68
XS1651444140 - BONOS|EUROFINS SCIENTIFIC|2,125|2024-07-25	EUR	1.960	0,99	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1884706885 - BONOS|BANQUE INTERNACIONAL|1,500|2023-09-28	EUR	0	0,00	4.211	2,12
XS1720642138 - BONOS|TOYOTA MOTOR CORP|0,625|2024-11-21	EUR	2.425	1,22	0	0,00
XS1811024543 - BONOS|EP INFRAESTRUCTURE A|1,659|2024-04-26	EUR	2.953	1,49	2.857	1,44
XS1823532640 - BONOS|BNP PARIBAS|1,125|2023-11-22	EUR	0	0,00	4.911	2,48
XS1824425265 - BONOS|PETROLEOS MEXICANOS|5,812|2023-08-24	EUR	0	0,00	6.995	3,53
XS1871439342 - BONOS|COOPERATIEVE RABOBAN|0,750|2023-08-29	EUR	0	0,00	4.958	2,50
XS1872038218 - BONOS|BANK OF IRELAND|1,375|2023-08-29	EUR	0	0,00	4.956	2,50
XS1873219304 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|2,125|2023-08-30	EUR	0	0,00	5.007	2,52
XS1876076040 - BONOS|BANCO SABADELL SA|1,625|2024-03-07	EUR	0	0,00	2.060	1,04
XS1877869088 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|2,750|2023-09-12	GBP	0	0,00	5.853	2,95
XS1882544627 - BONOS|ING GROEP N.V.|1,000|2023-09-20	EUR	0	0,00	4.962	2,50
XS1890709774 - BONOS|MITSUBISHI UFJ FIN G|0,980|2023-10-09	EUR	0	0,00	2.950	1,49
XS1897489578 - BONOS|CAIXABANK SA|1,750|2023-10-24	EUR	0	0,00	5.017	2,53
XS1936308391 - BONOS|ARCELORMITTAL|2,250|2024-01-17	EUR	4.020	2,03	3.982	2,01
XS1944390241 - BONOS|VOLKSWAGEN INTL FIN|1,875|2024-01-31	EUR	1.014	0,51	995	0,50
XS1956973967 - BONOS|BBVA|1,125|2024-02-28	EUR	4.893	2,47	4.875	2,46
XS2003442436 - BONOS|AIB GROUP PLC|1,250|2024-05-28	EUR	1.961	0,99	0	0,00
XS2020568734 - BONOS|SKANDINAVISKA ENSKIL|0,050|2024-07-01	EUR	981	0,49	0	0,00
XS2022425297 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|1,000|2024-07-04	EUR	3.109	1,57	0	0,00
XS2047500769 - BONOS|E.ON SE|0,000|2024-08-28	EUR	3.371	1,70	0	0,00
XS2058729653 - BONOS|BBVA|0,375|2024-10-02	EUR	1.932	0,97	0	0,00
XS2079723552 - BONOS|DNB BANK ASA|0,050|2023-11-14	EUR	0	0,00	4.879	2,46
XS2089368596 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|0,750|2024-12-04	EUR	971	0,49	0	0,00
XS2199265617 - BONOS|BAYER AG|0,375|2024-07-06	EUR	1.929	0,97	0	0,00
XS2228676735 - BONOS|NISSAN MOTOR CO LTD|1,940|2023-09-15	EUR	0	0,00	5.001	2,52
XS2231792586 - BONOS|FCA BANK SPA IRELAND|0,500|2023-09-18	EUR	0	0,00	4.914	2,48
XS2241090088 - BONOS|REPSOL INTL FINANCE|0,125|2024-10-05	EUR	4.852	2,45	0	0,00
XS2242747181 - BONOS|ASAHI GROUP HOLDINGS|0,155|2024-10-23	EUR	1.935	0,98	0	0,00
XS2384014705 - BONOS|IND & COMM BK CHINA|0,125|2024-10-28	EUR	1.937	0,98	0	0,00
XS2599731473 - BONOS|HEINEKEN NV|3,875|2024-09-23	EUR	3.001	1,51	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		68.878	34,73	161.057	81,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		169.015	85,23	182.173	91,87
TOTAL RENTA FIJA		169.015	85,23	182.173	91,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		169.015	85,23	182.173	91,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		192.958	97,30	192.927	97,30

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 UBS, 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 UBS. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo UBS denominada Compensation Policy 2022 (en adelante "Política de Remuneración del Grupo UBS"), así como la política elaborada específicamente para las entidades españolas, que se denomina "P-01716 Remuneration Policy for Credit Suisse Spain (CSAG Sucursal en España, CS Gestión SGIIC, S.A.)", 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 La Política Retributiva de la Sociedad Gestora tiene por objetivo establecer los principios y directrices para la gestión de las materias relacionadas con la remuneración al objeto de permitir un reparto adecuado de la retribución, en particular la parte variable de la misma, entre todos los empleados sujetos, asegurando una distribución acorde no sólo con criterios cuantitativos, como la aportación de cada empleado a la marcha de las Instituciones de Inversión Colectiva ("IICs") o las carteras gestionadas por la Sociedad Gestora, sino también con criterios cualitativos, de más difícil medición pero de igual o mayor impacto en el mantenimiento del negocio de la Sociedad Gestora, tal como se explicará posteriormente en esta política.

En el diseño de la Política Retributiva de la Sociedad Gestora se ha alineado el deber de gestión efectiva de los conflictos de interés, a fin de velar por que los intereses de los inversores de las IIC y de las carteras gestionadas no se vean dañados por las políticas y prácticas de remuneración adoptadas por la Sociedad Gestora.

En todo caso, la Política Retributiva promueve una gestión sana y eficaz del riesgo y no ofrece incentivos o retribuciones que puedan llevar a asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de funcionamiento de las IIC

gestionadas, la estrategia empresarial y con los intereses de la Sociedad Gestora. La Política Retributiva fomentará la alineación de los riesgos asumidos por el personal con los de las IIC que gestiona la Sociedad Gestora o los estatutos de las IIC que se gestionen, los de las carteras gestionadas, los de los inversores de las IIC, y los de la propia Sociedad Gestora.
También en línea con la Política de Remuneración del Grupo UBS, la entidad manifiesta su compromiso con la sostenibilidad, que es un componente central de nuestra estrategia como Grupo. En concreto, el planteamiento de retribución por resultados del Grupo va más allá de los resultados puramente financieros, fomentando la orientación hacia objetivos a largo plazo e incluyendo las oportunidades y los riesgos de sostenibilidad. Cada vez más, las decisiones de retribución tienen en cuenta objetivos no financieros, así como otros propósitos y valores que se reflejan en nuestro Código de Conducta y Marco de Valores Culturales (IMPACT - Inclusión, Meritocracia, Colaboración, Responsabilidad, Orientación al Cliente, Confianza; según sus siglas en inglés: Inclusión, Meritocracy, Partnership, Accountability, Client focus and Trust).
El Código de Conducta del Grupo UBS proporciona un marco de principios para todas nuestras operaciones en todo el mundo y es vinculante para todos los empleados y miembros de la Alta Dirección. Las consideraciones de sostenibilidad también están integradas en nuestros valores y comportamientos culturales. Asumir riesgos de forma apropiada, asegurar la sostenibilidad y actuar responsablemente ante la sociedad son elementos clave. Estos valores, junto con nuestro Código de Conducta, constituyen un componente de la evaluación anual del rendimiento de cada empleado de Credit Suisse.Para obtener más información sobre cómo se incorporan los factores de sostenibilidad Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ASG" o "ESG en sus siglas en inglés), consulte el sitio web sobre remuneración del Grupo:
https://www.credit-suisse.com/about-us/en/our-company/ourgovernance/compensation.html
Por otro lado, la reciente evolución normativa refuerza la necesidad de establecer políticas retributivas neutras desde el punto de vista del género, que garanticen la igualdad salarial entre hombres y mujeres, estableciendo la misma retribución para las mismas funciones o funciones de igual valor, y no estableciendo diferencias o discriminaciones por razón de sexo.

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, entre los que destacan el equilibrio entre los componentes fijos y variables de la retribución, la determinación del colectivo identificado en consonancia con el mercado y la transparencia. 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. También se tienen en cuenta factores externos de mercado. Es incondicional y garantizada, basada en una fórmula predeterminada y no depende de resultados o de alcanzar un objetivo (financiero) determinado.
La remuneración variable, por su parte, se basa, según la función desempeñada por cada empleado, 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. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. La remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. No obstante, la Junta General de Accionistas de la entidad podrá aprobar un nivel superior al previsto en el número anterior, siempre que no sea superior al doscientos por ciento del componente fijo.
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 que represente al menos el 40% del componente de la remuneración variable se diferirá en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo UBS) y siempre de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis 2 n) de la LIIC, 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. Asimismo, en el caso de tratarse de un elemento variable de una cuantía especialmente elevada, se aplazará como mínimo un 60 %.

No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de CS Gestión podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del diferimiento parcial de la remuneración variable de cada ejercicio a todo el Colectivo Identificado de CS Gestión o a una parte del mismo.
* En cuanto a la composición de la remuneración variable, un porcentaje de al menos el 50% consistirá en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo UBS 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 UBS para este tipo de pagos). No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de CS Gestión podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del pago de una parte de la remuneración variable en instrumentos financieros a todo el Colectivo Identificado de CS Gestión o a una parte del mismo.
El Grupo UBS 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 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 de conductas que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del Reglamento Interno de Conducta. Es más, siempre que la legislación laboral lo permita, la retribución variable estará sujeta a cláusulas malus o de claw-back (o de recuperación), afectando por tanto al reembolso de importes variables ya percibidos.
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. La parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros y además se tendrán en cuenta todos los tipos de riesgos corrientes y futuros, lo que puede considerarse como un mecanismo de ajuste para el cálculo de los componentes variables de la remuneración.
Tal como se indicaba anteriormente, la remuneración variable representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en la solvencia de la Sociedad Gestora, o del Grupo, esta retribución podría ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido.
La remuneración variable, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Sociedad Gestora.
El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los siguientes criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán a los empleados de forma previa a su aplicación y se les informará también de los pasos y los plazos para la valoración concreta:
a) 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 UBS en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual, en el que se considerará el periodo de tenencia recomendado para los inversores de las IIC gestionadas. Efectivamente, el periodo de diferimiento será menor si se trata de Alternative Investment Funds y la vida de la IIC es más corta, en tanto que si se trata de UCITs, el diferimiento debe ser de tres años, al menos.
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. También se tendrán en cuenta los resultados globales de la Sociedad Gestora y del Grupo UBS. En todo caso, en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.
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.

b) 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.
Concretamente, se analizarán los criterios cualitativos que se tienen en cuenta en la Política de Compensación del Grupo UBS, que son principalmente dos criterios de rendimiento: Contribución (Contribution) y Comportamientos (Behaviour):
- Los criterios de la Contribución se basan en criterios objetivos como el cumplimiento de objetivos establecidos a principios de año.
- Los criterios de Comportamiento abarcan la ética, el control de riesgos y el cumplimiento normativo.
Por consiguiente, la parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros.
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
- Los Altos Directivos (actualmente, el Director General y el Director de Administración), entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados.- 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.
Datos Cuantitativos:
El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 33. 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 2.729.163,52 EUROS, siendo 2.326.163,52 EUROS remuneración fija y estimándose en 403.000,00 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2023, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo UBS para el año 2023, habiendo sido beneficiarios de la misma 29 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.098.900,00 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2023 en la fecha de elaboración de esta información, en 258.000,00 EUROS.
En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 336.900,00 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2023, se estima en 138.000,00 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 6 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 762.000,00 EUROS de retribución fija y 120.000,00 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 2023.
El Grupo UBS 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/ourgovernance/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