

## CS CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 274

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA  
**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE      **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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

La 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](mailto: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

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor 3 meses.

El fondo invertirá directa o 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 zona geográfica (con un máximo del 10% en países emergentes), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión directa en renta fija será a través de 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. 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 18 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.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,00	-0,06	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	37.845.364,20	28.552.015,30	678,00	650,00	EUR	0,00	0,00	20.000.000,00 Euros	NO
CLASE B	33.533.378,55	36.181.189,48	1.125,00	1.090,00	EUR	0,00	0,00	500,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	493.627	219.134	0	0
CLASE B	EUR	437.046	420.940	805.702	924.951

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	13,0433	12,8299	0,0000	0,0000
CLASE B	EUR	13,0332	12,8251	12,9895	12,9401

(\*)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	0,08		0,08	0,15		0,15	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,66	0,00	0,21	0,35	1,10	-1,21	0,00	0,00	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	20-11-2019	-0,09	03-01-2019	-0,50	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-12-2019	0,12	16-01-2019	0,18	30-05-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,33	0,13	0,14	0,28	0,53	0,96	0,00	0,00	
Ibex-35	12,49	13,33	13,19	11,14	12,33	13,66	12,92	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,21	0,30	0,15	0,49	
BENCHMARK CS CORTO PLAZO FI	0,07	0,07	0,10	0,04	0,02	0,02	0,02	0,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,62	0,62	0,66	0,73	0,80				

(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.

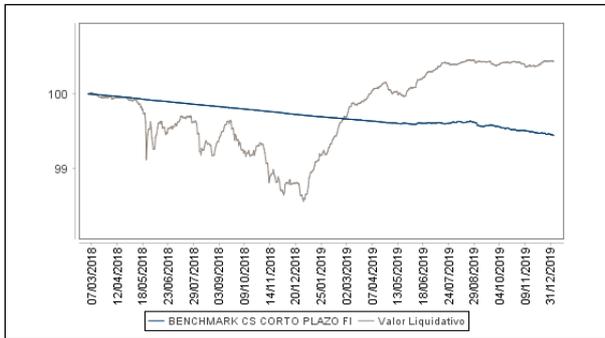
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,05	0,05	0,05	0,05	0,16	0,00	0,00	0,00

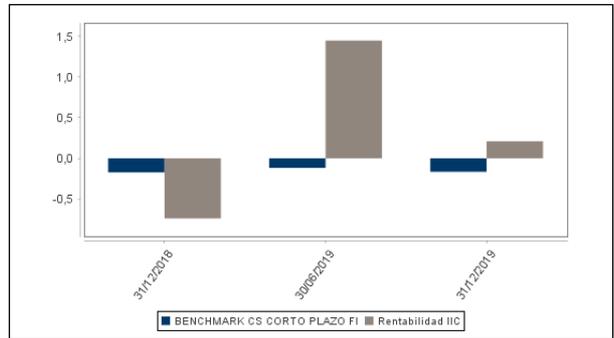
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,62	-0,01	0,20	0,33	1,09	-1,27	0,38	0,45	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	20-11-2019	-0,09	03-01-2019	-0,50	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,02	13-12-2019	0,12	16-01-2019	0,18	30-05-2018

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,33	0,13	0,15	0,28	0,53	0,87	0,11	0,09	
Ibex-35	12,49	13,33	13,19	11,14	12,33	13,66	12,92	26,22	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,21	0,30	0,15	0,49	
BENCHMARK CS CORTO PLAZO FI	0,07	0,07	0,10	0,04	0,02	0,02	0,02	0,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,36	0,36	0,36	0,36	0,35	0,32	0,09	0,21	

(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.

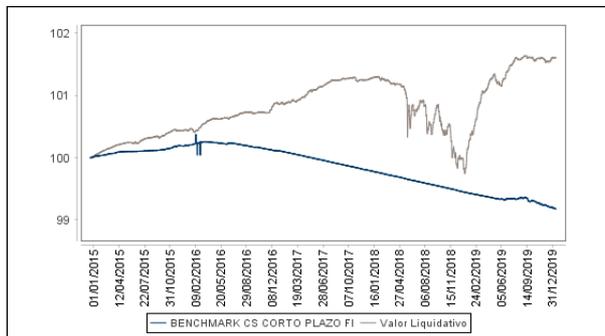
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,23	0,36	0,01

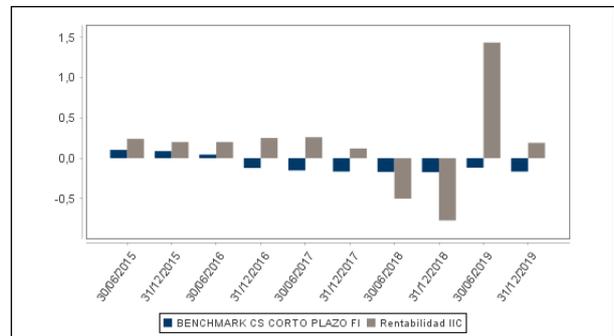
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



## 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	1.356.428	3.188	1
Renta Fija Internacional	258.478	1.153	2
Renta Fija Mixta Euro	60.698	246	4
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	12.300	119	4
Renta Variable Euro	49.873	470	4
Renta Variable Internacional	15.492	173	4
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	55.663	934	0
Global	85.916	250	0
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
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.894.848	6.533	1,01

\*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	759.256	81,58	694.573	82,46
* Cartera interior	164.326	17,66	162.154	19,25
* Cartera exterior	591.639	63,57	531.621	63,12
* Intereses de la cartera de inversión	3.292	0,35	798	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	172.145	18,50	148.597	17,64
(+/-) RESTO	-728	-0,08	-886	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	930.673	100,00 %	842.284	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)	842.284	640.074	640.074	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,25	26,29	33,44	-54,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,18	1,36	1,40	-52,60
(+) Rendimientos de gestión	0,29	1,47	1,61	-38,86
+ Intereses	0,30	0,24	0,54	58,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	1,22	1,09	-97,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,00	-167,89
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	168,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,11	-0,21	-13,74
- Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,17	26,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	30,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-82,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	930.673	842.284	930.673	

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

### 3. Inversiones financieras

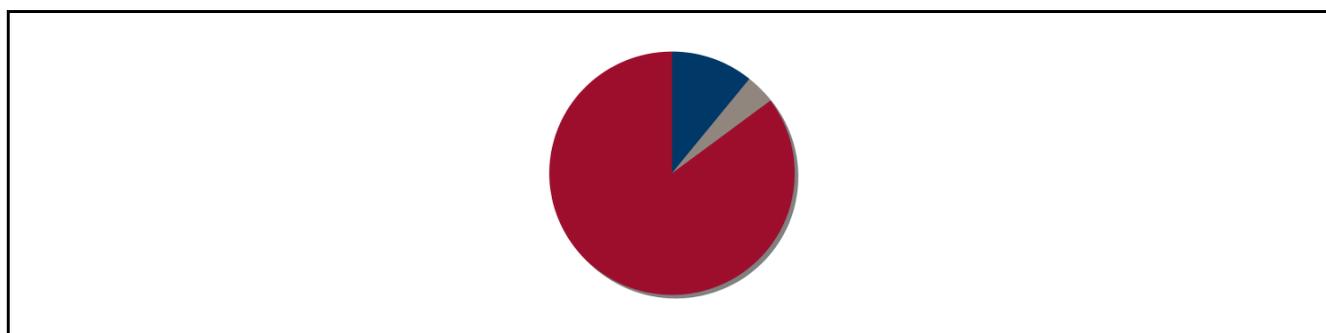
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.042	0,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21.212	2,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	22.254	2,39	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	142.071	15,27	162.154	19,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	164.326	17,66	162.154	19,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	556.648	59,81	491.606	58,37
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	34.991	3,76	40.015	4,75
TOTAL RENTA FIJA	591.639	63,57	531.621	63,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	591.639	63,57	531.621	63,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	755.964	81,23	693.775	82,37

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

Con fecha 20 de diciembre de 2019, se comunica que el fondo de inversión CS Corto Plazo FI que la Gestora ha decidido mantener hasta el 31 de diciembre de 2020, inclusive, la comisión de gestión anual sobre el patrimonio en el 0,19% y la comisión de depósito anual sobre el patrimonio en el 0,04%. A partir del 01/01/2021, inclusive, el fondo volverá a establecer su comisión de gestión anual sobre el patrimonio en el 0,30% y la comisión de depósito anual sobre el patrimonio en el 0,05%.

## 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 19.827.100,35 euros, suponiendo un 2,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 270,45 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 1.544,57 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En el segundo semestre del año los mercados de renta variable han obtenido ganancias importantes. El MSCI World Index registró una subida del +8,27% con la renta variable estadounidense a la cabeza (+9,82%), seguidas muy de cerca por la europea (+7,57%). En renta fija gubernamental hubo resultados dispares: en Estados Unidos el bono a 10 años continuaba cayendo en TIR hasta el 1,92%, en cambio en Alemania, la TIR de su bono a 10 años subía hasta el -0,19%, tras hacer mínimos de -0,70% en agosto. Los diferenciales de crédito continuaron estrechando.

Tras las fuertes subidas del primer semestre, las bolsas mundiales cotizaban por lo general de forma lateral entre junio y septiembre encontrándose con algún que otro obstáculo en el camino, mientras los inversores digerían las idas y venidas en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China y el deterioro continuado de los indicadores macroeconómicos. En el cuarto trimestre sin embargo volvió la tendencia alcista en la renta variable, mientras los bonos gubernamentales cedieron parte de las ganancias obtenidas en los primeros meses del año. El motivo principal de este movimiento fue que durante los últimos meses del año se esquivaron dos riesgos políticos importantes, al menos de forma momentánea: la guerra comercial y la posibilidad de un Brexit sin acuerdo.

En cuanto a la guerra comercial, EE. UU. había planificado una subida arancelaria a China el 15 diciembre, pero el acuerdo de la "Fase 1" del tratado comercial evitó tal desenlace y supuso un importante alivio para los mercados de renta variable. Si bien aún está por ver cuánto durará la tregua arancelaria, lo cierto es que los mercados cerraron el año con fuertes subidas por el hecho de que, al menos por el momento, se había evitado el peor escenario comercial posible.

En lo que respecta al Brexit, la amplia mayoría obtenida por el Partido Conservador en las elecciones generales celebradas en diciembre en el Reino Unido abrió la posibilidad de que el Parlamento británico aprobase la propuesta de ley del acuerdo de retirada de la Unión Europea, en virtud de la cual se inicia un periodo de transición durante el que veremos pocos cambios hasta finales de 2020. Esto contribuyó a impulsar al alza la libra y la bolsa británica. Sin embargo, el repunte inicial de la divisa se desvaneció rápidamente al anunciarse una nueva ley que impedirá la ampliación del periodo de transición más allá de 2020, circunstancia que da al gobierno británico un plazo muy corto para alcanzar un tratado de libre comercio que evite un Brexit duro.

Otro hecho destacable durante el cuarto trimestre fueron los cambios de timón en el seno de algunos de los principales bancos centrales, destacando la sustitución de Mario Draghi por Christine Lagarde al frente del Banco Central Europeo (BCE). En términos de política monetaria, tanto el BCE como la Reserva Federal comenzaron a ampliar sus balances de nuevo, y esta última redujo los tipos de interés por tercera vez en el año.

En divisas el tipo de cambio EUR/USD el Euro cayó un -1,41% contra el dólar estadounidense en el semestre, situándose en 1,1213. Más destacable era la evolución del cambio del Euro contra la Libra esterlina, cayendo la moneda comunitaria un 5,56% hasta situarse el tipo de cambio en el 0,8459. En materias primas el oro se apreció en el semestre un +7,64% hasta los 1.517 USD por onza. El crudo Brent también subió de precio desde los 63 hasta los 66 dólares por barril.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija es del 100%.

Un porcentaje del 20% de la cartera se encontraba a 31 de Diciembre, invertida en depósitos con liquidez diaria sin penalización por cancelación. Por otro lado, el fondo mantenía a cierre del semestre un 19% en cuenta corriente. El fondo tiene una exposición del 4% en pagarés. El fondo invierte el 100% de su patrimonio en euros.

Durante todo el año hemos sido activos en nuestra posición en deuda pública italiana, sustituyendo bonos con duración de 2 años por mercado monetario, que tienen menor volatilidad.

Durante este segundo semestre hemos mantenido una cartera de bonos flotantes que ya empezamos a construir el año pasado por un 35%, ya que creíamos que era un activo excesivamente penalizado. Tras la última reunión del BCE, en la que se remarcaba aún más el retraso en subidas de tipos de interés en Europa dichos bonos se mantuvieron estables en precio. En nuestra opinión, los bonos con cupón flotante podrían registrar un buen comportamiento de cara al próximo año.

Mantenemos una posición del 5% en bonos emergentes con grado de inversión, denominados en euros, de compañías sólidas y solventes de distintos países, estando el riesgo muy diversificado.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

Por último, mantenemos a 31 de Diciembre un 6% de exposición a bonos subordinados "bullet" a corto plazo de entidades de primera línea, que pese a estar en prelación por debajo de la deuda senior, conservan rating Investment Grade.

Hemos reducido la duración en Italia y se han vendido algo de crédito con intención de reducir al máximo la volatilidad del fondo, de manera que mantenga su espíritu de fondo monetario, manteniendo una cartera lo más estable posible y tratando de preservar el capital. A pesar de reducir el riesgo de crédito, la TIR del fondo continúa siendo muy atractiva para un fondo con vocación de monetario.

A la fecha de referencia (31/12/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0.40 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado 0.12%.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,21% para la clase A y un 0,19% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,20% del índice de referencia.

El overperformance se viene produciendo en los últimos tiempos debido a que el fondo ha comprado activos a corto plazo para sustituir poco a poco la exposición a depósitos. El fondo continúa su apuesta por bonos flotantes sin duración, ligados al Euribor 3 meses. Hemos ido reduciendo nuestra concentración en depósitos debido a que, en general, no están remunerados y la hemos complementado con bonos a corto plazo Investment Grade que han registrado un buen comportamiento frente al Euribor 3 meses, durante el semestre. El riesgo de mercado es muy reducido debido a que una parte importante de la cartera tiene una valoración muy sólida. El Euribor a tres meses continúa cotizando en negativo (-0,40%). Los depósitos que aún mantenemos en el fondo tienen liquidez diaria y están exentos de comisión por cancelación. El objetivo principal del fondo continúa siendo preservar el capital en el corto plazo. El rating medio es de A. Por divisa, el fondo está expuesto 100% a divisa euro.

Decíamos al inicio del informe que hemos reducido nuestra exposición a deuda pública italiana aprovechando el buen comportamiento que ha tenido este activo a lo largo de todo el año. Una de las razones que explica el overperformance sobre el benchmark es que hemos sabido gestionar bien los movimientos de la deuda soberana italiana. No descartamos volver a comprar deuda pública cuando se encuentre a niveles atractivos en rentabilidad.

La sensibilidad del fondo a movimientos de tipo de interés continúa siendo mínima. Mantenemos una duración por debajo de los seis meses. El riesgo de crédito está muy controlado y monitorizado ya que sólo invertimos en deuda que mantenga el grado de inversión.

Es obvio que la liquidez ha sido elevada durante el tercer trimestre en el mercado de crédito. El universo de activos con rentabilidad negativa. Nuestra estrategia se basa en invertir en activos que ofrezcan una rentabilidad atractiva controlando mucho el riesgo.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 0,01%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,21% para la clase A y un 0,19% para la clase B%, el patrimonio ha aumentado hasta los 930.672.761,77 euros y los participes se han incrementado hasta 1825 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,10% para la clase A y 0,12% para la clase B%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,10% para la clase A y 0,12% para la clase B, respectivamente.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por debajo del 0,57% 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 adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CAIXABANK 1.125% VCTO 12/01/2023, UNICREDIT SPA 6.95% VTO.31/10/2022, AUTOSTRADE L'ITALIA 1.125% 04/11/21, AUTOSTRADE L'ITALIA 4.375% 16/03/20, CPI PROPERTY GROUP 1.45% 14/04/22, ARCELORMITTAL 3.125% VTO.14/01/2022.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BUONI POLIENNALI DEL TES 5% 01/03/2022, BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 01/05/21.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Con fecha 31 de diciembre de 2019, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 21.212.000,00 euros a un tipo de interés del -0,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 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 2019, su VaR histórico ha sido -0,39%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2019, ha sido 0,32%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,25%, y la de su índice de referencia de 0,01%. El fondo ha registrado una mayor volatilidad que su índice de referencia, debido a que el fondo está expuesto a crédito. A pesar de ello, el fondo tiene una duración por debajo de seis meses lo que explica la reducida volatilidad. Continuaremos apostando por duraciones cortas en los próximos meses.

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.

El 2019 ha sido un año excelente para los activos financieros, con resultados ampliamente positivos en prácticamente todos los mercados. En 2020 se antoja difícil que vuelvan a obtenerse unas rentabilidades tan altas, sobre todo teniendo en cuenta que nos encontramos en una fase tardía del ciclo económico. Si la economía global se vuelve a acelerar, la renta variable debería avanzar, aunque el hecho de que las valoraciones partan de niveles más altos podría limitar el alcance de cualquier subida. En este escenario, las tires de los bonos gubernamentales también deberían evolucionar al alza. En cambio, si el crecimiento continúa desacelerándose y las presiones sobre los beneficios llevan a las empresas a recortar sus plantillas, 2020 podría ser otro buen año para los bonos gubernamentales y un ejercicio algo más complejo para la renta variable y el crédito. Sea como fuere, las negociaciones del tratado comercial entre el Reino Unido y la UE y las elecciones en EE.UU. harán que 2020 sea a buen seguro un año ajetreado y probablemente repleto de incertidumbre. Confiamos en seguir gestionando las posiciones de manera activa, y continuaremos siendo activos en los rangos que tenemos establecidos en bonos de deuda pública italiana así como renta fija privada con duraciones cortas.

Esperamos un buen comportamiento de la cartera soportado principalmente por la recuperación y la entrada de nuevo de los flujos de los inversores en bonos flotantes, que suponen ya un tercio de la cartera del fondo.

Mantenemos un porcentaje del 4% en papel comercial que iremos incrementando a medida que surjan oportunidades de inversión dentro del universo de activos con grado de inversión.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213860051 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,250 2020-04-26	EUR	1.042	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.042	0,11	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.042	0,11	0	0,00
ES00000124W3 - REPO BNP REPOS 0,590 2020-01-02	EUR	21.212	2,28	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		21.212	2,28	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		22.254	2,39	0	0,00
- Depósito DEUTSCHE BANK 0,110 2019 10 17	EUR	0	0,00	12.507	1,48
- Depósito DEUTSCHE BANK 0,110 2019 10 17	EUR	0	0,00	12.507	1,48
- Depósito DEUTSCHE BANK 0,200 2020 01 23	EUR	6.001	0,64	6.007	0,71
- Depósito DEUTSCHE BANK 0,200 2020 01 23	EUR	6.001	0,64	6.007	0,71
- Depósito DEUTSCHE BANK 0,140 2020 03 13	EUR	7.004	0,75	7.009	0,83
- Depósito DEUTSCHE BANK 0,140 2020 03 19	EUR	7.004	0,75	7.008	0,83
- Depósito DEUTSCHE BANK 0,140 2020 03 21	EUR	6.003	0,65	6.008	0,71
- Depósito CAIXA GERAL 0,080 2019 10 04	EUR	0	0,00	10.005	1,19
- Depósito CAIXA GERAL 0,200 2019 12 30	EUR	0	0,00	15.015	1,78
- Depósito CAIXA GERAL 0,080 2020 03 16	EUR	10.005	1,08	10.013	1,19
- Depósito CAIXA GERAL 0,080 2020 03 16	EUR	10.005	1,08	10.013	1,19
- Depósito CAIXA GERAL 0,060 2020 05 13	EUR	25.017	2,69	25.024	2,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- Deposito CAIXA GERAL 0,060 2020 05 13	EUR	15.010	1,61	15.015	1,78
- Deposito CAIXA GERAL 0,060 2020 05 13	EUR	20.013	2,15	20.019	2,38
- Deposito CAIXA GERAL 0,010 2020 07 03	EUR	15.004	1,61	0	0,00
- Deposito CAIXA GERAL 0,010 2020 07 03	EUR	15.004	1,61	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		142.071	15,27	162.154	19,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		164.326	17,66	162.154	19,25
IT0004759673 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 5,000 2022-03-01	EUR	0	0,00	11.265	1,34
IT0004966401 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 3,750 2021-05-01	EUR	0	0,00	10.661	1,27
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	21.925	2,60
DE000DL19T18 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 0,375 2021-01-18	EUR	24.897	2,68	21.738	2,58
FR0013250685 - BONOS RCI BANQUE SA 0,232 2021-04-12	EUR	18.075	1,94	18.082	2,15
FR0013260486 - BONOS RCI BANQUE SA 0,275 2022-03-14	EUR	6.006	0,65	5.994	0,71
FR0013342664 - BONOS CARREFOUR SA 0,225 2022-06-15	EUR	22.077	2,37	22.040	2,62
XS0270347304 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 4,750 2021-10-12	EUR	6.547	0,70	0	0,00
XS0525912449 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,000 2021-01-14	EUR	26.913	2,89	24.197	2,87
XS0618847775 - BONOS UNICREDIT SPA 6,125 2021-04-19	EUR	16.552	1,78	16.585	1,97
XS0849517650 - BONOS UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	10.608	1,14	0	0,00
XS0974877150 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	0	0,00	1.065	0,13
XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	22.684	2,69
XS1050454682 - BONOS SYNGENTA FINANCE NV 1,875 2021-11-02	EUR	1.751	0,19	0	0,00
XS1084568762 - BONOS ARCELORMITTAL 2,875 2020-07-06	EUR	0	0,00	5.208	0,62
XS1167308128 - BONOS ARCELORMITTAL 3,125 2022-01-14	EUR	26.480	2,85	0	0,00
XS1316567343 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 1,125 2021-11-04	EUR	16.865	1,81	0	0,00
XS1458408306 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,596 2021-07-27	EUR	20.227	2,17	20.295	2,41
XS1584041252 - BONOS BNP PARIBAS 0,452 2022-09-22	EUR	1.011	0,11	1.016	0,12
XS1586146851 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,462 2022-04-01	EUR	25.275	2,72	25.251	3,00
XS1598861588 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 0,390 2022-04-20	EUR	2.022	0,22	2.020	0,24
XS1599167589 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 0,540 2022-04-19	EUR	17.156	1,84	14.973	1,78
XS1603892065 - BONOS MORGAN STANLEY 0,294 2021-11-08	EUR	20.116	2,16	20.102	2,39
XS1604200904 - BONOS LEASEPLAN CORPORATIO 0,211 2020-11-04	EUR	0	0,00	14.020	1,66
XS1615065320 - BONOS SANTANDER UK GROUP HJ 0,381 2022-05-18	EUR	5.012	0,54	0	0,00
XS1642546078 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,071 2021-07-06	EUR	15.015	1,61	14.977	1,78
XS1679158094 - BONOS CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	15.354	1,65	0	0,00
XS1689234570 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,352 2023-03-28	EUR	20.174	2,17	20.271	2,41
XS1691909334 - BONOS IND & COMM BK CHINA 0,240 2020-10-12	EUR	0	0,00	3.999	0,47
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,025 2022-12-07	EUR	24.152	2,60	24.016	2,85
XS1788584321 - BONOS BBVA 0,205 2023-03-09	EUR	23.583	2,53	21.832	2,59
XS1791719534 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,132 2019-12-16	EUR	0	0,00	2.002	0,24
XS1792505197 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,151 2022-03-26	EUR	24.931	2,68	24.678	2,93
XS1840614736 - BONOS BAYER CAPITAL CORP BI 0,151 2022-06-26	EUR	22.044	2,37	21.920	2,60
XS1849525057 - BONOS BANCO SANTANDER POLS 0,750 2021-09-20	EUR	6.474	0,70	6.478	0,77
XS1884702207 - BONOS NATWEST MARKETS PLC 0,501 2021-09-27	EUR	22.116	2,38	22.123	2,63
XS1894558102 - BONOS CPI PROPERTY GROUP 1,450 2022-04-14	EUR	10.286	1,11	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		451.720	48,54	397.567	47,20
DE000A1TM5X8 - BONOS HOCHTIEF AG 3,875 2020-03-20	EUR	9.347	1,00	9.367	1,11
XS0452166324 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-23	EUR	0	0,00	19.883	2,36
XS0497187640 - BONOS LLOYDS TSB BANK 6,500 2020-03-24	EUR	21.164	2,27	21.234	2,52
XS0828749761 - BONOS AUTOSTRAD PER L'ITA 4,375 2020-03-16	EUR	8.179	0,88	0	0,00
XS0906946008 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,389 2020-03-20	EUR	20.541	2,21	20.633	2,45
XS0974877150 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 3,375 2020-09-30	EUR	1.033	0,11	0	0,00
XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	25.606	2,75	0	0,00
XS1169707087 - BONOS UNICREDIT SPA 0,596 2020-02-19	EUR	1.011	0,11	996	0,12
XS1604200904 - BONOS LEASEPLAN CORPORATIO 0,126 2020-11-04	EUR	14.044	1,51	0	0,00
XS1691909334 - BONOS IND & COMM BK CHINA 0,132 2020-10-12	EUR	4.002	0,43	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		104.928	11,27	72.114	8,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		556.648	59,81	491.606	58,37
DE000A2TSSX1 - PAGARES FRESENIUS FINANCE BV 0,101 2020-06-26	EUR	14.990	1,61	14.988	1,78
DE000A2XLB6 - PAGARES METRO AG 0,050 2019-09-16	EUR	0	0,00	5.015	0,60
XS1964650904 - PAGARES ACS. ACTIV DE CONST 0,060 2020-03-13	EUR	20.001	2,15	20.012	2,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		34.991	3,76	40.015	4,75
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		591.639	63,57	531.621	63,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		591.639	63,57	531.621	63,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		755.964	81,23	693.775	82,37

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, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

- Los Gestores de IICs y de carteras. Se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC, toda vez que las decisiones se toman en el seno del Comité de Inversiones de la Sociedad Gestora.

- Personal con funciones de control.

#### Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 39. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.342.189 EUROS, siendo 2.632.851 EUROS remuneración fija y estimándose en 709.338 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2019, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2019, habiendo sido beneficiarios de la misma 36 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por el colectivo de personal identificado asciende a 1.186.500 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2019 en la fecha de elaboración de esta información, en 377.000 Euros.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 388.5000 Euros y una remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2019, de 150.000 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SG IIC y las IIC gestionadas ha sido de 798.000 euros de retribución fija y 227.000 euros de retribución variable.

Por otra parte, se señala que no existe remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la Sociedad Gestora como compensación por la gestión.

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2019.

El Grupo Credit Suisse cuenta en España con un Órgano de verificación del cumplimiento independiente, que evalúa junto con los departamentos de control oportunos, y con carácter anual, el cumplimiento y correcta aplicación de las políticas retributivas aplicadas. El resultado de dicha verificación ha sido satisfactorio.

## **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