

SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/08/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La

Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS) No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 12/01/2021, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,23	2,39	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,01	0,01	-0,04

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	18.501.944,00	18.526.246,00
Nº de accionistas	255,00	266,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	331.736	17,9298	17,0563	21,1123
2021	390.160	21,0266	18,0073	21,3803
2020	345.699	18,3428	14,5801	18,3428
2019	325.549	17,3279	15,0496	17,3734

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07		0,07	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

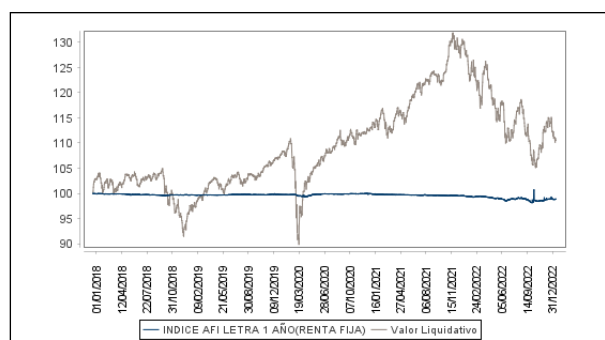
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-14,73	4,63	-4,44	-11,48	-3,65	14,63	5,86	14,02	9,99

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,10	0,09	0,08	0,08	0,32	0,30	0,43	0,25

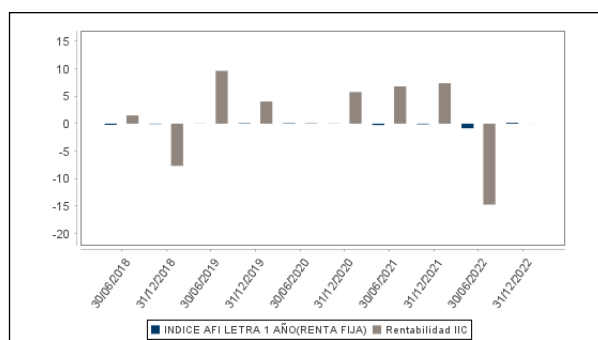
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	314.972	94,95	289.764	87,22
* Cartera interior	10.034	3,02	8.720	2,62
* Cartera exterior	303.834	91,59	280.322	84,38
* Intereses de la cartera de inversión	1.103	0,33	722	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.623	4,41	41.045	12,36
(+/-) RESTO	2.141	0,65	1.404	0,42
TOTAL PATRIMONIO	331.736	100,00 %	332.213	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)	332.213	390.160	390.160	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,13	-0,15	-0,29	-21,62
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,03	-15,83	-16,44	-674,10
(+) Rendimientos de gestión	0,09	-15,69	-16,19	-559,75
+ Intereses	0,42	0,35	0,77	13,64
+ Dividendos	0,08	0,25	0,33	-68,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,25	-1,86	-2,17	-87,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,20	-10,19	-10,76	-98,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,50	0,80	0,34	-158,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,46	-5,20	-4,95	-108,25
± Otros resultados	0,08	0,16	0,25	-51,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,25	-114,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,07	-0,08	-0,15	-19,18
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-5,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-16,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,03	-74,11
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	331.736	332.213	331.736	

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

3. Inversiones financieras

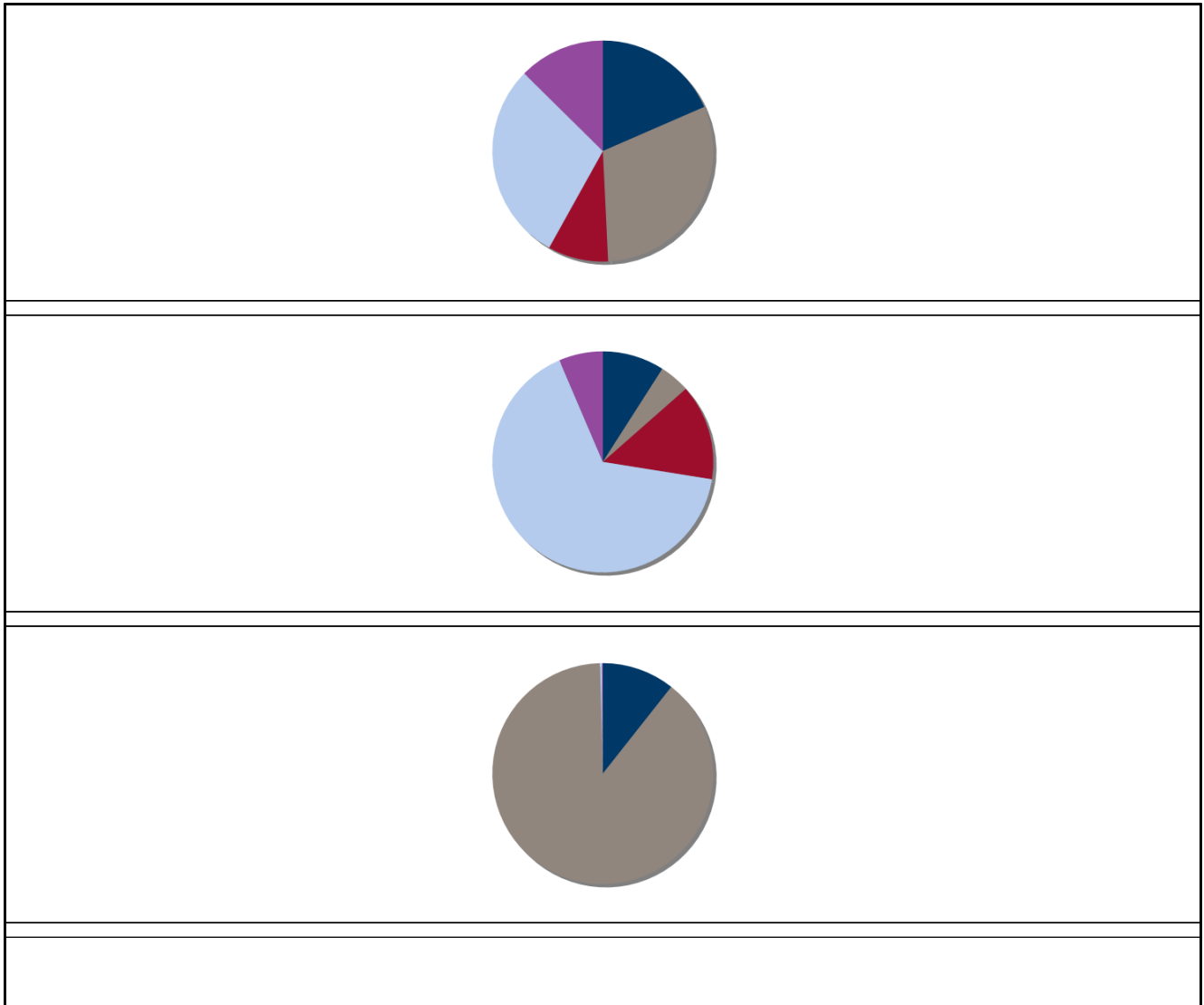
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

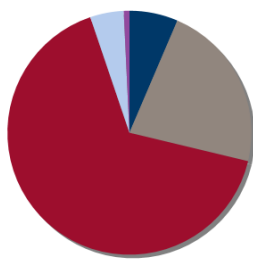
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.079	1,83	3.791	1,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	499	0,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	882	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.459	2,25	3.791	1,14
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	4.932	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	4.932	1,48
TOTAL IIC	2.575	0,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.034	3,02	8.723	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	67.328	20,30	73.269	22,05
TOTAL RENTA FIJA	67.328	20,30	73.269	22,05
TOTAL RV COTIZADA	21.160	6,38	72.134	21,71
TOTAL RENTA VARIABLE	21.160	6,38	72.134	21,71
TOTAL IIC	214.577	64,68	134.451	40,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	303.065	91,36	279.855	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	313.099	94,38	288.578	86,87

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

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

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	9.250	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	4.750	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	9.081	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	4.627	Inversión
Total subyacente renta variable		27708	
TOTAL DERECHOS		27708	
INDICE BBG LIQUID EURO HY BOND (BEHLTREU)	Venta Futuro INDICE BBG LIQUID EURO HY BOND (BEHLT	830	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	4.312	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	8.750	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	4.324	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	12.835	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	9.482	Inversión
Total subyacente renta variable		40534	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	20.500	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		20500	
BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% VTO.12/12/24	Venta Futuro BONO BUNDESSCHATZANW 2.2% VTO.12/12/24	2.132	Inversión
BUNDES OBLIGATION 1.30% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 1.30% 15/10/2027 100	2.343	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH 1.25% 15/08/2048	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 1.25% 15/08/2048 10	2.275	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH. 1.7% 15/08/2032	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH. 1.7% 15/08/2032 10	4.224	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01/12/32	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 2.5% 01/12/32	1.158	Inversión
US TREASURY N/B 3.125% VTO.15/05/2048	Venta Futuro US TREASURY N/B 3.125% VTO.15/05/2048	671	Inversión
US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4.00% 31/10/2029 1000	2.907	Inversión
Total otros subyacentes		15710	
TOTAL OBLIGACIONES		76744	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 155.274.775,39 euros que supone el 46,81 sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 174.361.137,14 euros que supone el 52,56 sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.031.683,52 euros suponiendo un 1,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 90,15 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 41.794.840,91 euros, suponiendo un 12,44% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.846,90 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 14.210,23 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.

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha

variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 34,86% y 50,52%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,36% en renta fija y 49,86% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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 de la Sociedad en el período ha sido un -0,01% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Durante el año 2022, la renta variable ha corregido a tasas de doble dígito, con mejor comportamiento de Europa, notable en la segunda mitad del año, y del estilo Value/ciclo a consecuencia de la subida de las yields del bono americano a 10 años debido a las expectativas de subida de tipos en US. Tipos más altos penalizan activos de larga duración como Growth, haciendo que sus valoraciones caigan y los múltiplos se contraigan. Los elevados niveles de inflación con tipos de interés altos para doblegarla hicieron que la renta variable empezase a descontar un escenario de desaceleración económica del cual pocos sectores pueden quedar inmunes. Dentro de los sectores donde realizamos la selección de valores, destacamos el mejor comportamiento relativo del sector de energía, bancos, algunas empresas del sector defensivo de alimentación y algunas empresas impactadas por los confinamientos en trimestres pasados donde el consumo vuelve gradualmente a la normalidad.

Destacan especialmente fuertes las petroleras integradas que empezaron a final de septiembre a rebotar con fuerza a causa de la subida del precio del gas y del petróleo, reflejando el inicio de una crisis de falta de energía que el conflicto Rusia/Ucrania no ha hecho sino agravar.

Por otro lado la cartera tiene una parte importante invertida en el sector tecnológico (Nvidia, Microsoft, Apple, Applied Materials) que es un sector que ha caído más que la media del mercado tras el fuerte comportamiento positivo de 2021, y que ha corregido por su correlación negativa con el bono 10y US.

La Renta Fija por su lado ha tenido un comportamiento negativo, antesala de periodos de subida de tipos de interés, especialmente la que tiene larga duración y la deuda de Gobiernos. Muchos bonos en directo también han sufrido correcciones. Seguimos encontrando nichos de valor en los bonos AT1 de entidades financieras y la deuda subordinada.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,01%, el patrimonio se ha reducido hasta los 331.735.640,17 euros y los accionistas se han reducido hasta 255 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,19%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,11% y 0,08%, respectivamente.

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

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: PIMCO GIS-INCOME FUND INS HA, OSSIAM BRCL US SEC V-HEDIN1C. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CORP ACCIONA ENERGIA RENOV ANE SM, SHELL PLC-NEW, NAVIGATOR CO SA, AON PLC-CLASS A, JOHNSON CONTROLS INTL, E.ON SE, HEINEKEN NV, AIR LIQUIDE SA, TOTAL ENERGIES SA, LVMH, ESSILORLUXOTTICA, BNP PARIBAS, ENEL SPA, DEUTSCHE TELEKOM AG-REG, FRESENIUS SE & CO KGAA, SIEMENS AG-REG, ALLIANZ SE-REG, ALSTOM, ASML HOLDING NV, ING GROEP NV, SWISS RE AG, CAIXABANK SA, REPSOL S.A, TELEFONICA SA, VISCOFAN SA, ALPHABET INC-CL C, AMAZON.COM INC, APPLE INC, APPLIED MATERIALS INC, BANK OF AMERICA CORP, CARRIER GLOBAL CORP, CITIGROUP INC, COMCAST CORP-CLASS A, CUMMINS INC, WALT DISNEY CO/THE, META PLATFORMS INC-CLASS A, SONY CORP, SOFTBANK GROUP CORP, TOYOTA MOTOR CORP, GRIFOLS SA - ADR, IBM CORP, JOHNSON & JOHNSON, MICROSOFT CORP, OTIS WORLDWIDE CORP, SAMSUNG ELECTR-GDR, SCHLUMBERGER LTD, STANLEY BLACK & DECKER INC, TJX COMPANIES INC, VISA INC-CLASS A SHARES, WAL-MART STORES INC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos. La Sociedad 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: 15,86%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 12,11% Con fecha 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tenía contratado seis operaciones simultáneas a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 882.000,00 euros a un tipo de interés del 1,00%.

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR Overnight +/- 50 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 4,72% del patrimonio.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 65,46%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y VANGUARD GROUP IRELAND LTD.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2022, ha sido 12,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Viscofan, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

geográficas y sectores.

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

Durante el ejercicio 2022, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 57.392,60 euros. El importe para el ejercicio 2023 se ha presupuestado en 28.013,47 euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las Sicavs.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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	%
ES0000012C12 - BONOS TESORO PUBLICO 0,700 2033-11-30	EUR	1.291	0,39	0	0,00
ES00000128S2 - BONOS TESORO PUBLICO 0,650 2027-11-30	EUR	0	0,00	303	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.291	0,39	303	0,09
ES0205052006 - BONOS VIARIO A31 SA 5,000 2024-11-25	EUR	130	0,04	379	0,11
ES0213679JR9 - BONOS BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	670	0,20	170	0,05
ES0244251015 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	349	0,11	349	0,11
ES0265936015 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	374	0,11	188	0,06
ES0265936023 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2026-09-08	EUR	333	0,10	340	0,10
ES0380907065 - BONOS UNICAJA BANCO SA 7,250 2027-11-15	EUR	100	0,03	0	0,00
ES0813211010 - BONOS BBVA 6,000 2024-03-29	EUR	585	0,18	564	0,17
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	980	0,30	967	0,29
ES0840609020 - BONOS CAIXABANK SA 5,875 2027-10-09	EUR	917	0,28	530	0,16
ES0865936019 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,000 2026-01-20	EUR	350	0,11	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.788	1,44	3.488	1,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.079	1,83	3.791	1,14
ES0505517096 - PAGARES ENERG INNOV 2,578 2023-01-16	EUR	499	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		499	0,15	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00
ES00000121G2 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00
ES00000127V8 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00
ES00000127W6 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00
ES00000128Z7 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00
ES00000129H3 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	147	0,04	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		882	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.459	2,25	3.791	1,14
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	1.073	0,32
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	625	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	1.686	0,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	668	0,20
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	0	0,00	880	0,26
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	4.932	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	4.932	1,48
ES0125104002 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	2.575	0,78	0	0,00
TOTAL IIC		2.575	0,78	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.034	3,02	8.723	2,63
EU000A284451 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	1.054	0,32
EU000A3KTGV8 - BONOS EUROPEAN UNION 0,000 2026-07-06	EUR	0	0,00	943	0,28
DE0001030559 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,500 2030-04-15	EUR	0	0,00	325	0,10
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	1.241	0,37	1.241	0,37
DE0001030732 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,000 2031-08-08	EUR	0	0,00	267	0,08
IT0005415416 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,650 2026-05-15	EUR	0	0,00	282	0,08
IT0005436693 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,600 2031-08-01	EUR	0	0,00	726	0,22
IT0005482994 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,100 2033-05-15	EUR	522	0,16	0	0,00
FR0011008705 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 1,850 2027-07-25	EUR	0	0,00	355	0,11
FR0014001O6 - BONOS LA POSTE 0,000 2029-07-18	EUR	0	0,00	827	0,25
FR0014007L00 - BONOS GOBIERNO DE FRANCIA 0,000 2032-05-25	EUR	0	0,00	166	0,05
XS1385239006 - BONOS REPUBLICA DE COLOMBIA 3,875 2026-03-22	EUR	382	0,12	381	0,11
XS1766612672 - BONOS REPUBLIC OF POLAND 1,125 2026-08-07	EUR	0	0,00	379	0,11
XS2010026214 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 4,250 2031-06-16	EUR	451	0,14	0	0,00
XS2015264778 - BONOS UKRAINE GOVERNMENT 6,750 2028-06-20	EUR	58	0,02	0	0,00
XS2078532913 - BONOS CHINA GOVT 0,125 2026-11-12	EUR	0	0,00	1.532	0,46
XS2161992198 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 1,125 2026-04-28	EUR	178	0,05	183	0,05
XS2178857285 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 2,750 2026-02-26	EUR	283	0,09	283	0,09
XS2259191430 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 1,500 2050-11-17	EUR	249	0,07	0	0,00
XS2289587789 - BONOS UNITED MEXICAN STATE 1,450 2033-07-25	EUR	638	0,19	204	0,06
XS2364200514 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 2,875 2042-04-13	EUR	448	0,13	0	0,00
XS2471908645 - BONOS INTL FINANCE CORP 0,000 2052-04-26	MXN	417	0,13	0	0,00
XS2484093393 - BONOS EUROPEAN INVESTMENT 1,500 2032-06-15	EUR	0	0,00	285	0,09
XS2539608336 - BONOS INTL BK RECON & DEVE 0,000 2052-09-30	MXN	484	0,15	0	0,00
US912810SM18 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,250 2050-02-15	USD	1.980	0,60	0	0,00
US912810SU34 - BONOS US TREASURY N/B 1,875 2051-02-15	USD	0	0,00	233	0,07
US912810SW99 - BONOS US TREASURY N/B 1,875 2041-02-15	USD	0	0,00	233	0,07
US91282CCJ80 - BONOS US TREASURY N/B 0,875 2026-06-30	USD	0	0,00	877	0,26
US91282CDY49 - BONOS US TREASURY N/B 1,875 2032-02-15	USD	0	0,00	2.417	0,73
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.331	2,21	13.191	3,97
DE0001030849 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 0,462 2023-05-17	EUR	0	0,00	997	0,30
DE0001030849 - LETRAS GERMAN TREASURY BILL 1,705 2023-05-17	EUR	1.982	0,60	0	0,00
XS1432493879 - BONOS INDONESIA GOVERNMENT 2,625 2023-06-14	EUR	741	0,22	744	0,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.723	0,82	1.741	0,52
PTBCPBOM0062 - BONOS BANCO COMERCIO PORTU 8,500 2024-10-25	EUR	413	0,12	0	0,00
PTBCPEOM0069 - BONOS BANCO COMERCIO PORTU 1,750 2027-04-07	EUR	540	0,16	319	0,10
PTEDPLOM0017 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2025-07-20	EUR	443	0,13	429	0,13
PTFIDBOM0009 - BONOS FIDELIDADE CIA SEGUR 4,250 2026-09-04	EUR	245	0,07	276	0,08
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	942	0,28	903	0,27
USH3698DB262 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,250 2025-09-12	USD	337	0,10	415	0,12
USL20041AD89 - BONOS COSAN LUXEMBURGO SA 7,000 2023-01-20	USD	0	0,00	338	0,10
USN4297BB74 - BONOS KONINKLIJKE KPN NV 7,000 2023-03-28	USD	0	0,00	954	0,29
USP0606PAC97 - BONOS AXTEL SAB DE CV 6,375 2023-11-14	USD	233	0,07	257	0,08
USU1569XAB11 - BONOS CITADEL LP 4,875 2027-01-15	USD	0	0,00	372	0,11
USU19328AB62 - BONOS COINBASE 3,625 2026-10-01	USD	135	0,04	162	0,05
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	963	0,29	905	0,27
DE000A2G8WA3 - BONOS PROGROUP AG 3,000 2026-03-31	EUR	0	0,00	354	0,11
DE000A2SBD7 - BONOS JAB HOLDINGS BV 2,250 2039-12-19	EUR	271	0,08	196	0,06
DE000A3MP4W5 - BONOS VONOVIA SE 1,625 2051-06-01	EUR	364	0,11	0	0,00
DE000A30VT97 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 10,000 2172-04-30	EUR	208	0,06	0	0,00
DE000CZ45V25 - BONOS COMMERZBANK AG 4,000 2025-09-05	EUR	377	0,11	384	0,12
DE000DL19U23 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 1,625 2027-01-20	EUR	349	0,11	179	0,05
DE000DL19VB0 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 5,625 2026-02-19	EUR	396	0,12	201	0,06
AT0000A2L583 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 4,250 2027-10-15	EUR	0	0,00	158	0,05
FR0013232444 - BONOS CAISSE NAT REASSURAN 6,000 2027-01-23	EUR	211	0,06	211	0,06
FR0013476595 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 0,664 2030-10-15	EUR	0	0,00	411	0,12
FR0013252061 - BONOS SUEZ ENVIRONNEMENT C 2,875 2024-01-19	EUR	786	0,24	766	0,23
FR0013310505 - BONOS ENGIE SA 1,375 2023-01-16	EUR	0	0,00	489	0,15
FR0013334695 - BONOS RCI BANQUE SA 1,625 2026-02-26	EUR	499	0,15	504	0,15
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	944	0,28	930	0,28
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	373	0,11	0	0,00
FR0013413887 - BONOS ORANGE SA 2,375 2025-04-15	EUR	0	0,00	936	0,28
FR0013430733 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 0,875 2026-07-01	EUR	442	0,13	0	0,00
FR0013461795 - BONOS LA BANQUE POSTALE 3,875 2026-11-20	EUR	174	0,05	164	0,05
FR0013481207 - BONOS SOCIETE GENERALE SFH 0,010 2030-02-11	EUR	0	0,00	341	0,10
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-04-23	EUR	369	0,11	360	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013533999 - BONOS CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2027-12-23	EUR	177	0,05	170	0,05
FR001400AJW4 - BONOS BPCE SFH SOCIETE DE 1,750 2032-05-27	EUR	0	0,00	381	0,11
FR001400A9N7 - BONOS LA BANQUE POSTALE HO 1,625 2030-05-12	EUR	0	0,00	387	0,12
FR001400EFQ6 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2152-12-06	EUR	400	0,12	0	0,00
FR00140005C6 - BONOS EUTELSAT SA 1,500 2028-10-13	EUR	430	0,13	0	0,00
FR0014003Q41 - BONOS DANONE SA 0,000 2025-12-01	EUR	364	0,11	370	0,11
FR0014009EJ8 - BONOS LOREAL 0,875 2026-06-29	EUR	0	0,00	482	0,15
US01609WAX02 - BONOS ALIBABA GROUP 2,125 2030-11-09	USD	0	0,00	316	0,10
XS0207764712 - BONOS BANQUE FED CRED MUTU 2,365 2050-06-15	EUR	0	0,00	259	0,08
CH0244100266 - BONOS UBS GROUP AG 5,125 2024-05-25	USD	747	0,23	765	0,23
CH0286864027 - BONOS UBS AG 6,875 2025-08-07	USD	459	0,14	466	0,14
XS0453133950 - BONOS WALMART INC 4,875 2029-09-21	EUR	0	0,00	339	0,10
US04636NAC74 - BONOS ASTRAZENECA FINANCE 0,700 2024-05-28	USD	440	0,13	0	0,00
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	0	0,00	295	0,09
US055291AC24 - BONOS BBVA GLOBAL FINANCE 7,000 2025-12-01	USD	192	0,06	202	0,06
CH0591979627 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,625 2033-01-18	EUR	650	0,20	451	0,14
US06738EBN40 - BONOS BARCLAYS BK PLC 6,125 2025-12-15	USD	352	0,11	357	0,11
ES0840609038 - BONOS BANKIA SA 3,625 2028-09-14	EUR	281	0,08	0	0,00
XS0935427970 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 2,875 2028-05-24	EUR	0	0,00	196	0,06
XS0968913342 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 5,125 2023-09-04	EUR	505	0,15	505	0,15
US097023CZ63 - BONOS BOEING COMPANY 1,950 2024-02-01	USD	449	0,14	0	0,00
XS0970852348 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 3,750 2025-09-12	EUR	405	0,12	0	0,00
XS1043545059 - BONOS LLOYDS BANKING GROUP 4,947 2025-06-27	EUR	192	0,06	188	0,06
US105756BN96 - BONOS REPUBLICA DE BRASIL 10,250 2028-01-10	BRL	408	0,12	0	0,00
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-02-28	EUR	494	0,15	0	0,00
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	0	0,00	988	0,30
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	0	0,00	983	0,30
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2023-03-10	EUR	512	0,15	508	0,15
CH1174335732 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	340	0,10	373	0,11
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	877	0,26	865	0,26
CH1214797172 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 7,750 2028-03-01	EUR	697	0,21	0	0,00
XS1219499032 - BONOS RWE FINANCE BV 3,500 2025-04-21	EUR	483	0,15	491	0,15
XS1298431104 - BONOS HSBC BANK PLC 6,000 2023-09-29	EUR	595	0,18	0	0,00
XS1394764689 - BONOS TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04-13	EUR	371	0,11	0	0,00
XS1485742438 - BONOS ALLIANZ SE 3,875 2049-09-07	USD	1.027	0,31	1.087	0,33
XS1501167164 - BONOS TOTALENERGIES SE 2,708 2023-05-05	EUR	500	0,15	490	0,15
XS1509006380 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,250 2024-05-01	EUR	419	0,13	1.108	0,33
XS1529515584 - BONOS HEIDELBERGER DRUCKMA 1,500 2024-11-07	EUR	391	0,12	781	0,23
XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2023-11-07	EUR	398	0,12	399	0,12
XS1612542826 - BONOS GENERAL ELECTRIC CO 0,875 2025-05-17	EUR	0	0,00	384	0,12
XS1614415542 - BONOS INTESSA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	483	0,15	477	0,14
XS1640903701 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 4,750 2029-07-04	EUR	258	0,08	252	0,08
XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2023-09-29	EUR	191	0,06	191	0,06
XS1716927766 - BONOS FERROVIAL NL BV 2,124 2023-02-04	EUR	231	0,07	250	0,08
XS1721244371 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,875 2023-02-22	EUR	1.201	0,36	1.179	0,36
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12	EUR	829	0,25	460	0,14
XS1757394322 - BONOS BARCLAYS BK PLC 1,375 2026-01-24	EUR	466	0,14	0	0,00
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	702	0,21	695	0,21
XS1799938995 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2024-06-27	EUR	190	0,06	185	0,06
XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,052 2023-08-24	EUR	0	0,00	388	0,12
XS1846632104 - BONOS EDP FINANCE BV 1,625 2026-01-26	EUR	373	0,11	0	0,00
XS1877860533 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 4,625 2025-12-29	EUR	185	0,06	184	0,06
XS1888180640 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-07-03	USD	1.355	0,41	1.413	0,43
XS1911645049 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 2,949 2024-01-24	EUR	303	0,09	124	0,04
XS1933828433 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 4,375 2171-03-14	EUR	479	0,14	0	0,00
XS1935256369 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 4,000 2024-04-11	EUR	394	0,12	396	0,12
XS1941841311 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 3,875 2029-01-29	EUR	480	0,14	465	0,14
XS1956037664 - BONOS FORTUM OYJ 1,625 2025-11-27	EUR	369	0,11	363	0,11
XS1960685383 - BONOS NOKIA OYJ 2,000 2026-03-11	EUR	281	0,08	92	0,03
XS1974787480 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,750 2024-04-04	EUR	94	0,03	94	0,03
XS1979259220 - BONOS MET LIFE GLOB FUNDIN 0,375 2024-04-09	EUR	287	0,09	293	0,09
XS1989380172 - BONOS NETFLIX INC 3,875 2029-11-15	EUR	650	0,20	272	0,08
XS1998904921 - BONOS KKR GRP FIN CO V LLC 1,625 2029-05-22	EUR	0	0,00	170	0,05
XS2000719992 - BONOS ENEL SPA 3,500 2025-02-24	EUR	478	0,14	468	0,14
XS2010032881 - BONOS NASDAQ INC 0,875 2030-02-13	EUR	157	0,05	163	0,05
XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	279	0,08
XS2021467753 - BONOS STANDARD CHARTERED PJ 0,900 2026-07-02	EUR	0	0,00	453	0,14
XS2051361264 - BONOS AT&T INC 0,250 2026-03-04	EUR	0	0,00	371	0,11
XS2051494222 - BONOS BT GROUP PLC 0,500 2025-06-12	EUR	549	0,17	565	0,17
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	453	0,14	0	0,00
XS2056371334 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,875 2027-06-24	EUR	420	0,13	405	0,12
XS2077670003 - BONOS BAYER AG 2,375 2025-02-12	EUR	269	0,08	254	0,08
XS2080205367 - BONOS ROYAL BANK OF SCOTLA 0,750 2024-11-15	EUR	0	0,00	571	0,17
XS2087639626 - BONOS STRYKER CORP 0,750 2028-12-01	EUR	0	0,00	455	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2089229806 - BONOS MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2023-12-04	EUR	621	0,19	217	0,07
XS2104967695 - BONOS UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	458	0,14	0	0,00
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	447	0,13	437	0,13
XS2117485677 - BONOS CEPSA FINANCE SA 0,750 2028-02-12	EUR	316	0,10	162	0,05
XS2119468572 - BONOS BT GROUP PLC 1,874 2025-05-18	EUR	436	0,13	425	0,13
XS2125145867 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 0,850 2026-02-26	EUR	539	0,16	539	0,16
XS2133056114 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 0,000 2025-03-12	EUR	0	0,00	379	0,11
XS2148623106 - BONOS LLOYDS TSB BANK 3,500 2025-04-01	EUR	402	0,12	407	0,12
XS2150054026 - BONOS BARCLAYS BK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	703	0,21	812	0,24
XS2152061904 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,375 2028-04-06	EUR	0	0,00	197	0,06
XS2166217278 - BONOS NETFLIX INC 3,000 2025-06-15	EUR	197	0,06	195	0,06
XS2168647357 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,375 2026-01-05	EUR	462	0,14	0	0,00
XS2183818637 - BONOS STANDARD CHARTERED P 2,500 2025-06-09	EUR	370	0,11	378	0,11
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	370	0,11	363	0,11
XS2196324011 - BONOS EXXON MOBIL CORP 1,408 2039-06-26	EUR	0	0,00	212	0,06
XS2197348597 - BONOS TAKEDA PHARMACEUTICA 1,000 2029-07-09	EUR	0	0,00	461	0,14
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	176	0,05	173	0,05
XS2240063730 - BONOS DIAGEO CAPITAL BV 0,125 2028-09-28	EUR	0	0,00	880	0,26
XS2240494471 - BONOS INTERCONTINENTAL HOT 1,625 2024-10-08	EUR	0	0,00	782	0,24
XS2240507801 - BONOS INFORMA PLC 2,125 2025-07-06	EUR	382	0,12	195	0,06
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROC 2,625 2025-10-13	EUR	993	0,30	447	0,13
XS2244941063 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,874 2026-01-28	EUR	179	0,05	176	0,05
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	424	0,13	402	0,12
XS2258971071 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-11-18	EUR	354	0,11	360	0,11
XS2280780771 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 0,500 2041-01-15	EUR	0	0,00	232	0,07
XS2281343256 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	0	0,00	410	0,12
XS2290960520 - BONOS TOTALENERGIES SE 1,625 2027-10-25	EUR	242	0,07	239	0,07
XS2293577354 - BONOS BANCO SANTANDER SA 0,235 2026-01-29	EUR	0	0,00	496	0,15
XS2306601746 - BONOS EASYJET PLC 1,875 2028-03-03	EUR	160	0,05	161	0,05
XS2310118976 - BONOS CAIXABANK SA 1,250 2026-06-18	EUR	420	0,13	0	0,00
XS2322423455 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 2,750 2024-12-25	EUR	182	0,05	170	0,05
XS2332219612 - BONOS NEINOR HOME 4,500 2023-04-15	EUR	421	0,13	325	0,10
XS2332245377 - BONOS COOPERATIEVE RABOBAN 3,100 2028-06-29	EUR	155	0,05	0	0,00
XS2343113101 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 1,125 2028-05-18	EUR	291	0,09	0	0,00
XS2343873597 - BONOS AEDAS HOMES SAU 4,000 2023-11-15	EUR	644	0,19	336	0,10
XS2344385815 - BONOS RYANAIR HOLDINGS PLC 0,875 2026-05-25	EUR	176	0,05	178	0,05
XS2345784057 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,652 2024-08-24	EUR	0	0,00	992	0,30
XS2356306642 - BONOS CAIXABANK SA 0,000 2025-06-22	EUR	357	0,11	0	0,00
XS2363989273 - BONOS LAR ESPAÑA REAL STAT 1,750 2026-04-22	EUR	1.036	0,31	353	0,11
XS2383811424 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	457	0,14	483	0,15
XS2388378981 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2029-03-21	EUR	555	0,17	0	0,00
XS2389353264 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,750 2031-12-23	EUR	143	0,04	150	0,05
XS2441574089 - BONOS TELEFONAKTIEGBOLAGET 1,125 2027-02-08	EUR	167	0,05	168	0,05
XS2462321212 - BONOS NESTLE FINANCE INTL 0,875 2027-03-29	EUR	0	0,00	468	0,14
XS2463988795 - BONOS EQT AB 2,375 2028-04-06	EUR	175	0,05	183	0,06
XS2475954900 - BONOS KFW 1,375 2032-06-07	EUR	0	0,00	284	0,09
XS2485132760 - BONOS BLACKSTONE HOLDINGS 3,500 2034-06-01	EUR	424	0,13	0	0,00
XS2485553866 - BONOS NATWEST GROUP PLC 2,000 2025-08-27	EUR	474	0,14	0	0,00
XS2528155893 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,375 2025-09-08	EUR	199	0,06	0	0,00
XS2535283548 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	403	0,12	0	0,00
XS2537060746 - BONOS ARCELORMITTAL 4,875 2026-09-26	EUR	601	0,18	0	0,00
XS2560422581 - BONOS BARCLAYS BK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	493	0,15	0	0,00
US404119BR91 - BONOS HCA HOLDINGS INC 5,375 2025-02-01	USD	467	0,14	0	0,00
US404280CE72 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 2,633 2024-11-07	USD	1.056	0,32	1.094	0,33
US456837AF06 - BONOS ING BANK NV 6,500 2025-04-16	USD	443	0,13	453	0,14
US46647PBF27 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 2,301 2024-10-15	USD	1.058	0,32	1.094	0,33
US539439AU36 - BONOS LLOYDS TSB BANK PLC 7,500 2025-09-27	USD	453	0,14	468	0,14
US61747YET82 - BONOS MORGAN STANLEY 4,679 2026-07-17	USD	460	0,14	0	0,00
US92343VGF58 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,750 2024-03-22	USD	441	0,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		56.078	16,90	55.763	16,79
USU1569XAA38 - BONOS CITADEL LP 5,375 2022-12-17	USD	0	0,00	391	0,12
DE000A2YN6V1 - BONOS THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	391	0,12
XS1169832810 - BONOS TELECOM ITALIA SPA 3,250 2023-01-16	EUR	0	0,00	202	0,06
XS1730873731 - BONOS ARCELORMITTAL 0,950 2023-01-17	EUR	795	0,24	802	0,24
XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	400	0,12	392	0,12
XS2013574202 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 1,514 2023-02-17	EUR	0	0,00	395	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.196	0,36	2.574	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		67.328	20,30	73.269	22,05
TOTAL RENTA FIJA		67.328	20,30	73.269	22,05
GB00BPMXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	1.652	0,50
PTPTIOAM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA	EUR	0	0,00	664	0,20
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	0	0,00	695	0,21
IE00BYQL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	0	0,00	914	0,28
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	903	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	705	0,21
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	747	0,22
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	1.719	0,52
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	582	0,18
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	0	0,00	714	0,22
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	672	0,20
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	0	0,00	637	0,19
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	1.503	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	0	0,00	769	0,23
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	777	0,23
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	989	0,30
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	0	0,00	531	0,16
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	729	0,22
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	0	0,00	736	0,22
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	0	0,00	692	0,21
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	3.757	1,13
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	405	0,12
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	652	0,20
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	0	0,00	2.224	0,67
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	0	0,00	758	0,23
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	192	0,06
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0	0,00	1.018	0,31
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	0	0,00	1.250	0,38
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	0	0,00	831	0,25
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	1.495	0,45
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	0	0,00	1.154	0,35
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	0	0,00	2.423	0,73
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	0	0,00	1.103	0,33
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	0	0,00	1.774	0,53
US3984384087 - ACCIONES GRIFOLS SA	USD	0	0,00	1.610	0,48
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	0	0,00	1.209	0,36
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	1.359	0,41
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	4.608	1,39
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	21.160	6,38	22.422	6,75
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	0	0,00	191	0,06
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	0	0,00	344	0,10
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	0	0,00	797	0,24
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	0	0,00	400	0,12
US8725401090 - ACCIONES TX COMPANIES INC	USD	0	0,00	1.013	0,30
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	770	0,23
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	0	0,00	1.044	0,31
TOTAL RV COTIZADA		21.160	6,38	72.134	21,71
TOTAL RENTA VARIABLE		21.160	6,38	72.134	21,71
IE00BK4M4GZ66 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	8.722	2,63	5.276	1,59
IE00B4K48X80 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	44.191	13,32	25.760	7,75
IE00BYTRR970 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	0	0,00	867	0,26
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	56.581	17,06	21.820	6,57
IE00B3ZWK18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	28.380	8,56	28.366	8,54
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	14.540	4,38	9.042	2,72
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	717	0,22	703	0,21
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	3.770	1,14	0	0,00
LU1374238985 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	3.683	1,11	3.588	1,08
LU1394336967 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	2.696	0,81	2.674	0,80
LU1446552652 - PARTICIPACIONES OSSIAM	EUR	11.645	3,51	0	0,00
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VON STORCH INVEST SA	EUR	36.820	11,10	36.356	10,94
LU1892528388 - PARTICIPACIONES FAIR OAKS CAPITAL LTD	EUR	2.833	0,85	0	0,00
TOTAL IIC		214.577	64,68	134.451	40,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		303.065	91,36	279.855	84,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		313.099	94,38	288.578	86,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la

política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

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

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Criterios cualitativos Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto

activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

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

II. Personal identificado

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

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

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

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 35. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.019.473 EUROS, siendo 2.556.481 EUROS remuneración fija y estimándose en 456.992 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2022, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2022, habiendo sido beneficiarios de la misma 30 de sus empleados.

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

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

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

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2022.

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

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

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. a continuación se detalla su política remunerativa:

La política de remuneraciones de Miralta Asset Management SGIIC, S.A.U. es compatible con una gestión sana y eficaz del riesgo -que evita la toma de riesgos que no se ajusten a los perfiles de riesgo de las instituciones de inversión colectiva que gestiona- y con la estrategia empresarial, objetivos y valores del grupo y con los objetivos y los intereses a largo plazo

de las IIC gestionadas.

La política de remuneraciones establece una retribución fija y, en su caso, una remuneración variable que dependerá del grado de consecución del objetivo de resultado global de la Sociedad y en base al desempeño individual en las funciones de cada empleado, tomando en cuenta criterios cuantitativos y cualitativos. Los principios fundamentales de la remuneración variable son su discrecionalidad y su flexibilidad.

El importe total de las remuneraciones abonadas al personal en el ejercicio 2022 ha ascendido a 413.584,38 euros correspondiendo la totalidad de dicha cuantía a remuneración fija. No ha existido remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 12. Resumen retribuciones totales de la plantilla devengadas correspondientes al ejercicio 2022:

ALTOS CARGOS Remuneración fija: 244.125,00 euros Número de beneficiarios: 4

RESTO DE EMPLEADOS Remuneración fija: 299.183,37 euros Número de beneficiarios: 5

<https://www.miraltabank.com/wp-content/uploads/2022/05/Informacion-sobre-la-politica-remunerativa-de-Miralta-Asset-Management-SGHC-S.A.U..pdf>

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