

## CS GLOBAL AFI, FI

Nº Registro CNMV: 1392

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **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: 02/04/1998

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return (EUR). El Fondo podrá invertir, tanto directa como indirectamente a través de IIC entre el 0% y el 100% de la exposición total tanto en renta variable como en renta fija.

El riesgo divisa oscilará entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Respecto de la renta variable, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en valores tanto de alta como de media o baja capitalización, pertenecientes a cualquier sector económico.

En relación con la renta fija, se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

No se exigirá calificación crediticia mínima ni a las emisiones ni a los emisores, pudiéndose invertir toda la cartera en baja calidad crediticia e incluso sin calificación. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada.

En cuanto a los emisores de los valores de renta variable y renta fija y los mercados en los que cotizan, no existe predeterminación, pudiendo invertir tanto en países OCDE como en emisores o mercados de países emergentes, sin limitación.

El Fondo podrá invertir entre el 0 y el 100% de su patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo del 30% en IIC no armonizadas), que pertenezcan o no al grupo de la Gestora.

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

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

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

CREDIT SUISSE GESTION SGIIC, sociedad gestora del fondo, tiene designado como asesor del mismo a la entidad AFI INVERSIONES FINANCIERAS GLOBALES EAFI SA

**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	0,37	0,19	0,56	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.192.531,30	3.209.597,51
Nº de Partícipes	133	137
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.289	5,4154
2018	16.309	4,9976
2017	15.350	5,3421
2016	3.886	5,1374

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	0,68	0,11	0,79	1,35	0,11	1,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,36	1,58	1,20	1,19	4,16	-6,45	3,98	1,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,45	02-10-2019	-0,67	02-08-2019	-3,33	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,46	11-10-2019	0,68	04-01-2019	2,14	22-01-2016

(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>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,09	2,38	2,98	2,96	3,88	4,68	4,34	9,89	
<b>Ibex-35</b>	12,49	13,33	13,19	11,14	12,33	13,66	12,92	26,22	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,25	0,38	0,22	0,11	0,21	0,30	0,15	0,49	
<b>BENCHMARK CS GLOBAL AFI NUEVO2019</b>	10,69	9,09	12,76	9,90	10,58	12,66	8,69	14,01	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,20	4,20	4,33	4,46	4,54	4,64	4,91	6,01	

(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.

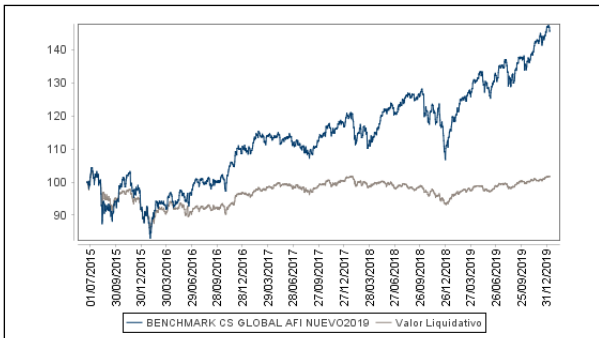
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,45	0,45	0,44	0,46	1,91	2,02	2,00	1,90

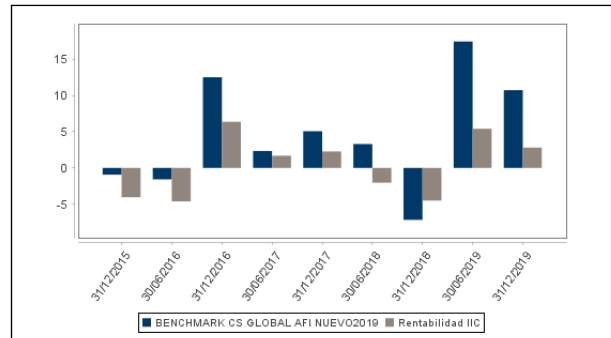
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 06 de Marzo de 2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
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(1)	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	102.820	385	1
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>1.911.752</b>	<b>6.668</b>	<b>1,03</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	16.732	96,78	14.385	85,08
* Cartera interior	1.520	8,79	1.467	8,68
* Cartera exterior	15.169	87,74	12.855	76,03
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,25	63	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	274	1,58	2.172	12,85
(+/-) RESTO	283	1,64	349	2,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.289</b>	<b>100,00 %</b>	<b>16.907</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.907	16.309	16.309	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,54	-1,65	-2,18	-67,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	5,27	8,03	2.869,76
(+) Rendimientos de gestión	3,65	5,97	9,59	-672,82
+ Intereses	0,43	0,77	1,20	-42,86
+ Dividendos	0,11	0,09	0,20	17,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,25	2,60	3,83	-51,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,02	-0,01	-294,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	-1,86	-2,69	-54,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,62	4,45	7,05	-39,96
± Otros resultados	0,11	-0,10	0,01	-208,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,73	-1,61	3.547,40
- Comisión de gestión	-0,79	-0,67	-1,46	20,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	21,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-11,15
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	3.513,95
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-4,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-4,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.289</b>	<b>16.907</b>	<b>17.289</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

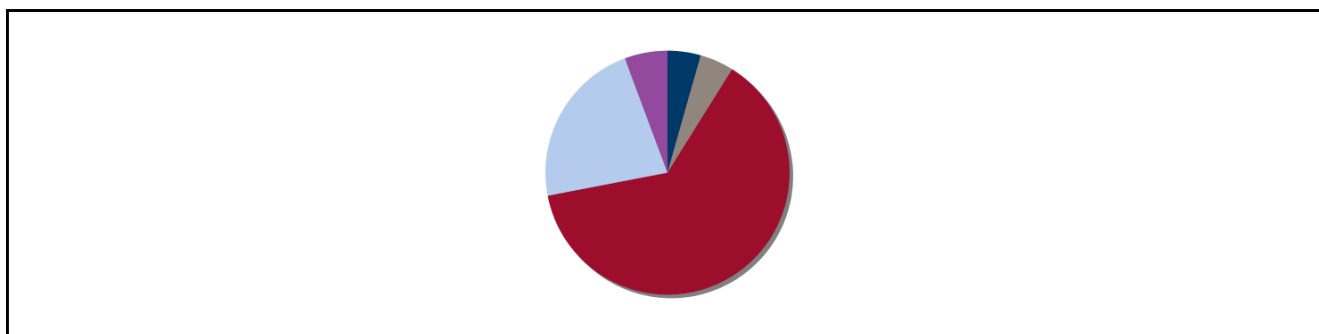
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.254	7,25	1.244	7,36
TOTAL RENTA FIJA	1.254	7,25	1.244	7,36
TOTAL RV COTIZADA	281	1,62	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	281	1,62	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	243	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.535	8,88	1.488	8,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.697	21,38	4.438	26,25
TOTAL RENTA FIJA	3.697	21,38	4.438	26,25
TOTAL RV COTIZADA	752	4,35	357	2,11
TOTAL RENTA VARIABLE	752	4,35	357	2,11
TOTAL IIC	10.773	62,31	8.147	48,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.221	88,04	12.942	76,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.756	96,92	14.430	85,35

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 S&P500 (RENDA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENDA VARIABLE) 50	577	Inversión
Total subyacente renta variable		577	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>577</b>	
ACCS. BANKIA S.A. (BKIA SM)	Emisión Opcion ACCS. BANKIA S.A. (BKIA SM) 100 Fis	170	Inversión
ACCS. RENAULT SA	Emisión Opcion ACCS. RENAULT SA 100 Fisica	101	Inversión
ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM)	Emisión Opcion ACCS. TELEFONICA SA (TEF SM) 100 Fi	171	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	435	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	555	Inversión
INDICE EURO STOXX 50	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	338	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	532	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Emisión Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	622	Inversión
INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE STOXX 600 (RENTA VARIABLE) 50	627	Inversión
Total subyacente renta variable		3551	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	503	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		503	
BONO BUNDESSCHATZANW CUP.0 VTO.10/12/21	Venta Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW CUP.0 VTO.10/12/	560	Inversión
BONO DEL ESTADO 1.45% 30/04/2029	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 1.45% 30/04/2029 1000	318	Inversión
BONO FRANCE GOVT 0.75% 25/11/2028	Venta Futuro BONO FRANCE GOVT 0.75% 25/11/2028 100	329	Inversión
BUNDESREPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/2029	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH. 0.25 VTO.15/02/202	1.380	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.80% 01/12/28	Compra Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 2.80% 01/12	286	Inversión
Total otros subyacentes		2873	



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		6926	

#### 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

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de CS GLOBAL AFI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1392), al objeto de sustituir a CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como sociedad gestora y a CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como depositario.

Con fecha 13/01/2020 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A., CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de CS GLOBAL AFI, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1392), al objeto de sustituir a CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por AFI INVERSIONES GLOBALES, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y a CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

#### 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

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 1.011,76 euros, lo que supone un 0,01% 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 cotizaron 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 y renta variable ha sido de 36,98% y 16,49%, respectivamente y a cierre del mismo de 47,00% en renta fija y 27,60% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el semestre se ha incrementado el peso de la renta variable. En inversión directa se ha incrementado el peso en

el sector de real estate en España. En inversión indirecta se han aumentado el peso en varias geografías como mercados emergentes, Europa o Japón. En renta fija se ha incrementado el peso mediante fondos. Se ha aumentado el peso en bonos corporativos europeos. En inversiones alternativas se ha aumentado el peso en un ETC de oro.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,80% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 8,26% del índice de referencia.

Esta rentabilidad por debajo de la del MSCI World se debe a una menor exposición a renta variable que el índice (100% renta variable), activo que ha obtenido una rentabilidad muy elevada durante el semestre.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 10,28%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,80%, el patrimonio ha aumentado hasta los 17.288.858,34 euros y los partícipes se han reducido hasta 134 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,90%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,75% y 0,15%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 18.467,19?.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 0,81% 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: Bono ERSTE GRP BANK 5.125% PER C15/10/25, bono AEGON NV 5.625% PERP CALL 15/04/29, bono NORDEA BANK 3.5% CALL 12/03/25 COCO, fondo LUX SEL-ARCAN LW EUR IN-CE A y fondo NATIX-THEMATICS META-IA EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: Bono HELLENIC REPUBLIC 3.375% 15/02/2025, bono REPSOL INTL FIN 4.5% CALL 25/03/25, bono MAPFRE SA 4.375% CALL 31/03/2027, bono SANTANDER ISSUAN 3.25% 04/04/2026, bono CELLNEX TELECOM 3.125% VTO.27.07.22 y bono US TREASURY N/B 2.00% VTO.15/11/2026.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo en meta fija ha mantenido una posición corta en los futuros de los bonos de varios países europeos y una posición larga en el bono español. En renta variable la fondo ha comprado opciones financiadas con la venta de otras opciones. En cuanto a divisas el fondo ha cubierto parte de su exposición a dólar con futuros.

A 31 de diciembre de 2019, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 42,58%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 3,85%

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2019 suponía un 62,31%, siendo las gestoras principales BLACKROCK ASSET MAN IRELAND y BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH.

## 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 -4,51%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2019, ha sido 3,10%, 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 10,28%.

La volatilidad del fondo ha continuado durante el semestre muy por debajo de la del índice de referencia, cosa normal debido a la menor exposición a renta variable del fondo. En niveles absoluto la volatilidad se ha reducido, dato que cuadra con la reducida volatilidad experimentada durante todo 2019.

#### 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. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho.

No obstante, en interés de las IICs, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general, y ha realizado en el periodo, las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de las IICs gestionadas. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

#### 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 tises 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. El fondo ha sido traspasado de gestora, por lo que desconocemos la actuación previsible del fondo.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - BONOS BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	105	0,61	105	0,62
ES0224244089 - BONOS MAPFRE SA 4,375 2027-03-31	EUR	0	0,00	226	1,33
ES0244251007 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	102	0,59	103	0,61
ES0305198006 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2021-11-08	EUR	206	1,19	209	1,24
ES0813211002 - BONOS BBVA INTL PREF UNIFE 5,875 2023-09-24	EUR	0	0,00	208	1,23
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	219	1,26	0	0,00
ES0840609012 - BONOS CAIXABANK SA 5,250 2026-03-23	EUR	409	2,37	188	1,11
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	212	1,23	205	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.254	7,25	1.244	7,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.254	7,25	1.244	7,36
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.254	7,25	1.244	7,36
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	134	0,77	0	0,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	147	0,85	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		281	1,62	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		281	1,62	0	0,00
ES0115114003 - PARTICIPACIONES NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A	EUR	0	0,00	243	1,44
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	243	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.535	8,88	1.488	8,80
IT0005246340 - BONOS BUONI POLIENNALI DELI 1,850 2024-05-15	EUR	318	1,84	308	1,82
GR0118017657 - BONOS REPUBLICA DE GRECIA 3,375 2025-02-15	EUR	0	0,00	330	1,95
US912828U246 - BONOS US TREASURY N/B 2,000 2026-11-15	USD	0	0,00	266	1,57
US9128283F58 - BONOS US TREASURY N/B 2,250 2027-11-15	USD	864	5,00	848	5,02
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		1.182	6,84	1.752	10,36
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	212	1,22	207	1,22
XS0254907388 - BONOS TELECOM ITALIA SPA  /5,875 2023-05-19	GBP	132	0,76	122	0,72
XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	102	0,60
XS1050461034 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 5,875 2024-03-31	EUR	357	2,06	351	2,08
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 4,125 2022-11-18	EUR	326	1,88	326	1,93
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	455	2,69
XS1265778933 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 3,125 2022-07-27	EUR	0	0,00	215	1,27
XS1384064587 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,250 2026-04-04	EUR	0	0,00	226	1,34
XS1611858090 - BONOS BANCO SABADELL SA 6,500 2022-05-18	EUR	210	1,21	200	1,18
XS1619422865 - BONOS BBVA 5,875 2022-05-24	EUR	214	1,24	208	1,23
XS1725580465 - BONOS NORDEA BANK SA 3,500 2025-03-12	EUR	204	1,18	0	0,00
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	207	1,20	190	1,12
XS1812087598 - BONOS GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,375 2021-04-30	EUR	94	0,55	84	0,50
XS1886478806 - BONOS AEGON NV 5,625 2029-04-15	EUR	233	1,35	0	0,00
XS1961057780 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 5,125 2025-10-15	EUR	223	1,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.412	13,95	2.686	15,89
XS0997484430 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	103	0,59	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	0,59	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.697	21,38	4.438	26,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.697	21,38	4.438	26,25
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	752	4,35	357	2,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		752	4,35	357	2,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		752	4,35	357	2,11
LU1390062831 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	101	0,59	99	0,59
IE00BFWFPX50 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	113	0,65	101	0,60
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	187	1,08	170	1,00
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	129	0,75	117	0,69
IE00BQWJF070 - PARTICIPACIONES STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	302	1,74	0	0,00
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	USD	250	1,45	0	0,00
IE00BZOPKT83 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	302	1,75	277	1,64
IE00BZOPKV06 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	181	1,05	166	0,98
IE00B2QWCY14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	303	1,75	277	1,64
IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	233	1,38
IE00B4Z25J44 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	55	0,32
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	71	0,41	69	0,41
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	215	1,24	199	1,18
IE00B8FHGS14 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	341	1,97	316	1,87
DE000A0H0728 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	650	3,76	627	3,71
DE000A0H08G5 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	160	0,93	0	0,00
DE000A0H08H3 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	145	0,86
DE000A0H08N1 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	0	0,00	140	0,83
DE000A0H08Q4 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	153	0,89	142	0,84
DE000A0H08S0 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	155	0,89	0	0,00
FR0007054358 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	0	0,00	331	1,96
FR0011176338 - PARTICIPACIONES LA FRANCAISE ASSET MANAGEMENT	EUR	436	2,52	435	2,57
FR0011510056 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	0	0,00	100	0,59
FR0013289428 - PARTICIPACIONES AMUNDI ASSET MANAGEMENT/FRANCE	EUR	502	2,90	500	2,96
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	375	2,17	372	2,20
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	111	0,64	103	0,61
LU0257359355 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	80	0,47	71	0,42
LU0340553949 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	691	3,99	677	4,00
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVE	EUR	347	2,00	0	0,00
LU0444973100 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	124	0,72	102	0,61
LU0474969937 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	205	1,18	190	1,13
LU0539144625 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	801	4,63	337	1,99
LU0622213642 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	139	0,80	135	0,80
LU0800573262 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	214	1,24	213	1,26
LU0841577678 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	308	1,78	0	0,00
LU0943301902 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	78	0,45	69	0,41
LU0963540371 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	140	0,81	140	0,83
LU1390062245 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	382	2,21	381	2,25
LU1402172719 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GLOBAL SERVICES SA	EUR	327	1,89	315	1,87
LU1437017350 - PARTICIPACIONES AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	EUR	181	1,05	168	0,99
LU1529955392 - PARTICIPACIONES EURIZON CAPITAL SA	EUR	305	1,76	0	0,00
LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	JPY	182	1,05	160	0,95
LU1679069580 - PARTICIPACIONES HSBC INVESTMENT FUNDS LUXEMBUR	EUR	323	1,87	0	0,00
LU1681049109 - PARTICIPACIONES AMUNDI SA	EUR	126	0,73	115	0,68
LU1720110474 - PARTICIPACIONES LUXEMBOURG INVESTMENT FUND	EUR	353	2,04	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1829331633 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	0	0,00	100	0,59
LU1875395870 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	61	0,35	0	0,00
LU1951203238 - PARTICIPACIONES NATIXIS	EUR	371	2,15	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		10.773	62,31	8.147	48,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		15.221	88,04	12.942	76,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.756	96,92	14.430	85,35

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 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 SGIIC 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