

CS PREMIUM DINAMICO, FI

Nº Registro CNMV: 250

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: UBS

Grupo Depositario: UBS

Rating Depositario: A (FITCH)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/07/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se informa a los partícipes que desde el 01/01/2023 la gestión ha tomado como referencia la rentabilidad del índice 8% Bloomberg Barclays Euro Treasury 1-10 AA-AAA, 12% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit Intermediate, 35% MSCI Europe (EUR) NR Index, 35% MSCI US NR (EUR) Index, 10% HFRX Global Hedge Funds (Hedged to EUR) TR Index.

Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo podrá invertir entre 0-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa e indirectamente, entre 35-85% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada, materias primas (máximo 20% a través de activos aptos según la Directiva 2009/65/CE) e IICs de gestión alternativa (máximo 20%). Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, cédulas hipotecarias, titulizaciones líquidas, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles (podrán convertirse en acciones) y bonos contingentes convertibles (CoCos, máximo 10%, normalmente perpetuos, con opción de recompra para el emisor, y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

El Fondo cumple con la Directiva 2009/065/CE

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,42	1,15	1,79	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	2,89	2,70	0,65

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	159.507,32	165.891,23	15,00	18,00	EUR	0,00	0,00	2.000.000,00 Euros	NO
Clase B	106.359,66	143.990,15	64,00	74,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	2.072	4.230	7.895	11.200
Clase B	EUR	1.230	3.054	1.071	2.282

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	12,9913	12,0830	14,0088	11,8985
Clase B	EUR	11,5684	10,8622	12,7117	10,8780

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase A	al fondo	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
Clase B	al fondo	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,52	4,21	-0,98	2,42	1,73				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	20-10-2023	-1,78	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-11-2023	1,26	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,12	6,23	6,64	6,16	9,23				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK CS PREM DINAMICO 2023	7,16	6,41	6,80	6,43	8,78				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,37	12,37	13,10	13,18	13,24				

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

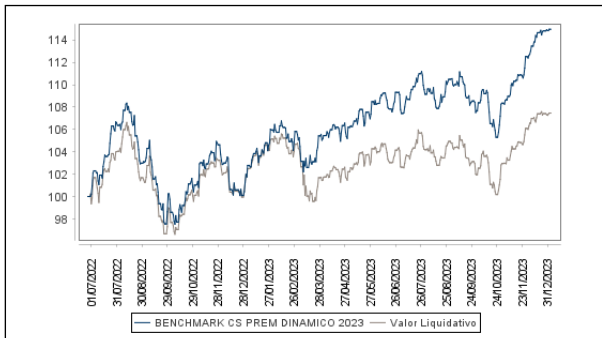
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,28	0,30	0,26	0,23	0,95	1,01	1,02	0,88

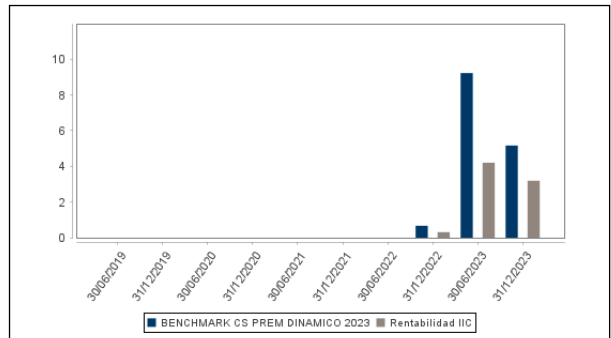
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,50	3,96	-1,22	2,18	1,49				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	20-10-2023	-1,78	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-11-2023	1,26	02-11-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,12	6,25	6,64	6,15	9,22				
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13				
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88				
BENCHMARK CS PREM DINAMICO 2023	7,16	6,41	6,80	6,43	8,78				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,43	12,43	13,16	13,24	13,30				

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

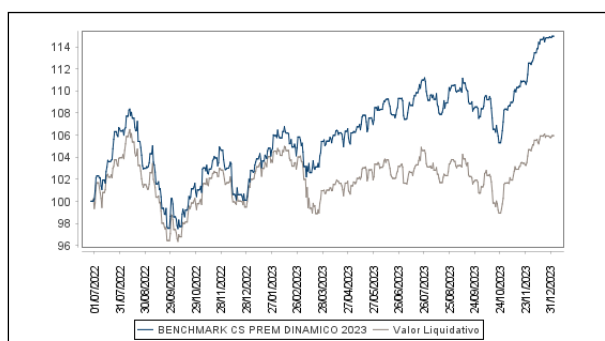
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,52	0,54	0,50	0,46	1,88	1,76	1,77	1,62

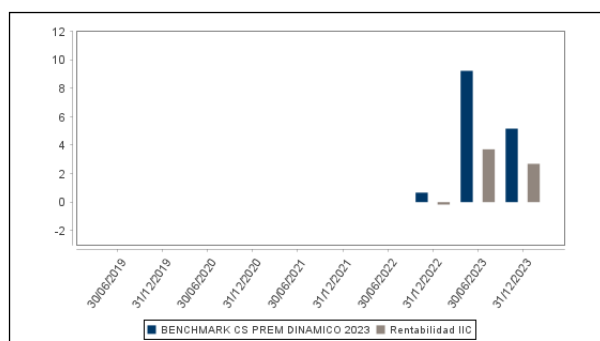
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	120.105	659	5
Renta Fija Internacional	140.193	809	6
Renta Fija Mixta Euro	47.826	175	7
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	73.026	194	4
Renta Variable Euro	3.451	72	4
Renta Variable Internacional	22.996	213	-3
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	69.523	112	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	193.917	1.083	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	671.035	3.317	3,97

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.162	95,73	3.549	95,63
* Cartera interior	507	15,35	445	11,99
* Cartera exterior	2.648	80,17	3.099	83,51
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,21	5	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61	1,85	74	1,99
(+/-) RESTO	80	2,42	87	2,34
TOTAL PATRIMONIO	3.303	100,00 %	3.711	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.711	11.848	11.848	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,42	-125,20	-174,37	-93,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	5,74	9,56	-2.107,30
(+) Rendimientos de gestión	3,66	6,39	10,90	-2.287,52
+ Intereses	0,40	0,31	0,68	-32,03
+ Dividendos	0,50	0,89	1,51	-70,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	-1,80	-2,19	-107,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,90	3,96	5,82	-88,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,73	-0,09	-0,62	314,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,98	3,13	5,47	-66,90
± Otros resultados	0,35	-0,01	0,23	-2.236,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,65	-1,34	180,22
- Comisión de gestión	-0,48	-0,45	-0,92	-44,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-47,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	-62,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,01	-0,08	420,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,11	-86,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.303	3.711	3.303	

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

3. Inversiones financieras

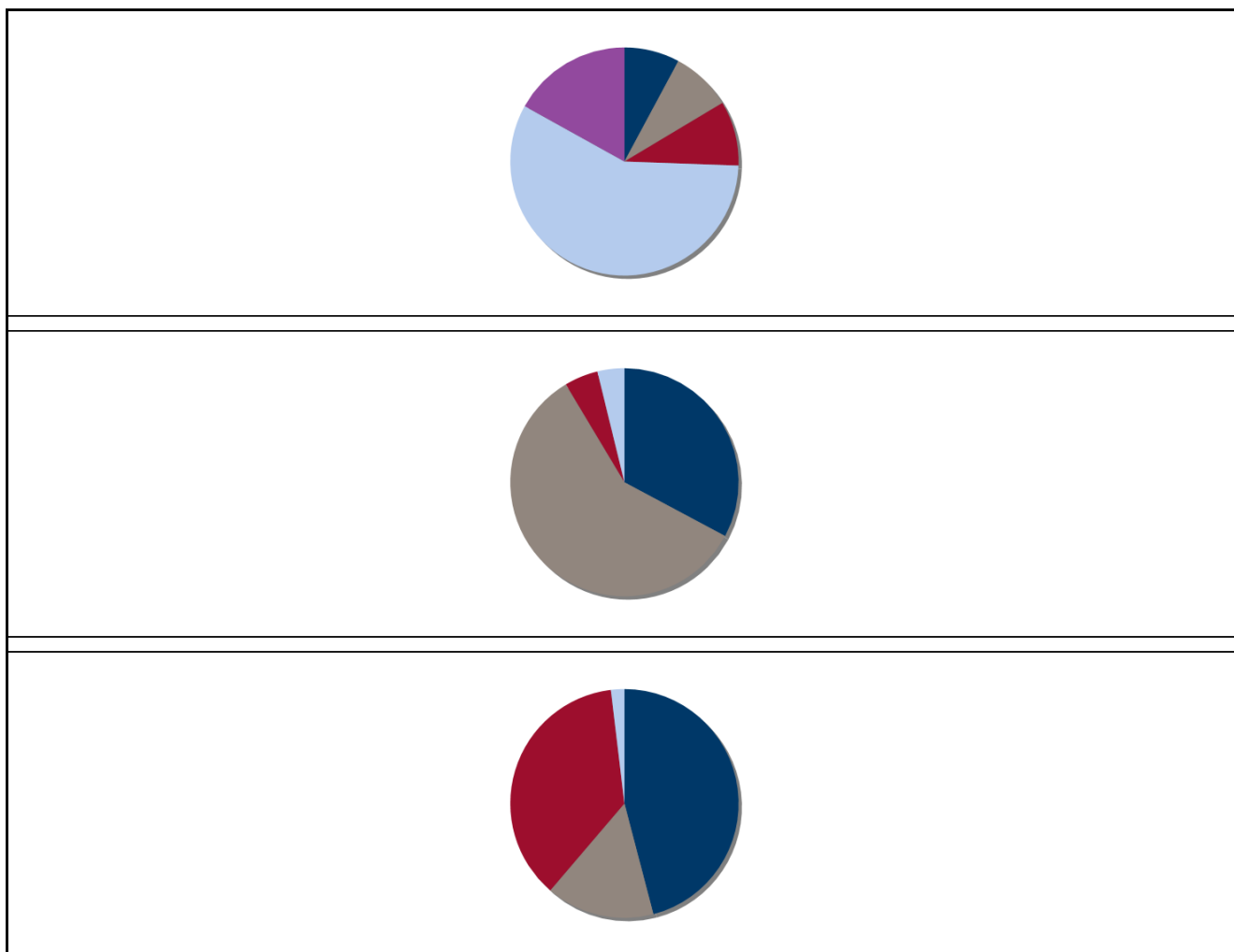
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	92	2,79	69	1,86
TOTAL RENTA FIJA	92	2,79	69	1,86
TOTAL RV COTIZADA	295	8,95	253	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE	295	8,95	253	6,81
TOTAL IIC	119	3,61	124	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	507	15,34	445	12,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	395	11,96	487	13,11
TOTAL RENTA FIJA	395	11,96	487	13,11
TOTAL RV COTIZADA	1.183	35,81	1.216	32,77
TOTAL RENTA VARIABLE	1.183	35,81	1.216	32,77
TOTAL IIC	1.067	32,30	1.391	37,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.645	80,07	3.093	83,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.151	95,41	3.539	95,37

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	336	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	415	Inversión
Total subyacente renta variable		751	
TOTAL DERECHOS		751	
INDICE RUSSELL 2000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 2000 50	92	Inversión
Total subyacente renta variable		92	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Compra Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 62500	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		251	
BONO BUNDESSCHATZANW 3.1% 12/12/2025	Compra Futuro BONO BUNDESSCHATZ ANW 3.1% 12/12/2025	424	Inversión
BUNDES OBLIGATION 2.40% 19/10/2028	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2.40% 19/10/2028 10	118	Inversión
Total otros subyacentes		542	
TOTAL OBLIGACIONES		885	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.008.138,37 euros que supone el 60,80% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 2.631,57 euros, lo que supone un 0,07% 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.

Las fuertes subidas de los mercados en los dos últimos meses del año han permitido cerrar el 2º semestre y 2023 en su conjunto con buenos retornos en la mayoría de los activos. El mensaje de los bancos centrales en sus últimas reuniones ha dado soporte a los diferentes activos financieros, que descuentan un escenario de intensa rebaja de tipos para el año que viene junto con un ligero daño cíclico.

Para los bancos centrales ha sido tarea difícil buscar el equilibrio perfecto entre inflación-crecimiento. De hecho, quizá se ha pasado el debate de inflación al debate de crecimiento una vez el primero parece estar algo más controlado. Los mercados financieros descuentan un escenario de aterrizaje suave en la economía, mostrando un buen comportamiento de todos los activos financieros (bolsa, deuda pública, renta fija privada y materias primas), llegando muy cerca de máximos históricos en muchos índices de bolsa y consiguiendo la mayor subida en bonos en índices globales desde 2008.

Las rentabilidades de los principales índices de renta fija durante el semestre han sido las siguientes: Euro Government +4,5%, US Treasury +2,2%, Euro Investment Grade +5,9%, Euro High Yield +7,3% y CoCos 10,5%.

En el mercado de renta fija, el tono ha sido positivo, las expectativas de adelanto en las bajadas de tipos, el estrechamiento de los diferenciales y la debilidad del dólar, favorecieron la rentabilidad del activo. La perspectiva de una política monetaria menos restrictiva ha permitido que la deuda pública obtuviese una sólida rentabilidad en el periodo. A pesar de la gran volatilidad de los tipos, los diferenciales periféricos han permanecido relativamente estables, cerrando la prima española en torno a 95 pb y en el caso de la italiana en 165 pb. En los mercados de crédito, los diferenciales del segmento de baja beta han reflejado una alta correlación con los tipos libres de riesgo, mostrando un comportamiento favorable. El spread del segmento de grado de inversión europeo cede en 10 pb hasta los 80 pb, mientras que el de High Yield europeo cede en 80 pb hasta los 330 pb.

En términos de divisas, el año ha estado marcado por la fortaleza del dólar a lo largo de los tres primeros trimestres y una

depreciación generalizada en la última parte del año. Las expectativas de una fuerte reducción de tipos por parte de la Fed en 2024, ha marcado el giro del dólar que durante parte del año había reflejado la solidez de la economía americana, frente a la debilidad del resto de economías. En términos anuales, frente al euro, la divisa norteamericana pierde cerca del 3%, para cerrar el cruce en el entorno del 1,10 eur/usd.

Las rentabilidades de los principales índices de renta variable durante el semestre han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +2,8%, S&P500 +7,2%, Nasdaq 100 +8,9%, Nikkei +0,8%, Ibex 35 +5,3%.

Respecto a los mercados de renta variable global, el S&P 500, en el que predominan las empresas de crecimiento, fue el mejor índice de renta variable del periodo con una rentabilidad total del 7,2% y un 24,2% en el año. Como adelantamos en el informe del 1º semestre, las "siete magnificas" de la tecnología y la IA fueron las claras líderes al aportar cerca del 80% de la rentabilidad al índice. La renta variable europea también cerró el semestre con una rentabilidad del 2,8% y un 19,2% en el año, reflejando un peor comportamiento con respecto a EE. UU. debido a la composición del índice más que por el desempeño de cada sector. La renta variable japonesa se quedó por detrás en el 2º semestre, con el Nikkei subiendo apenas un 0,8% derivada de las políticas de su banco central que fueron menos beneficiosas respecto a las adoptadas en otros mercados, aunque en el conjunto del año la subida fue del 28,2%.

El semestre ha estado marcado por las reuniones de los bancos centrales y los tipos de interés, además de los diferentes conflictos geopolíticos, que marcaran, sin duda, los niveles de volatilidad en el 2024. Esto ha provocado que el oro haya actuado como activo refugio alcanzando máximos históricos de \$ 2.100.

En 2023, la confianza del mercado ha sido más cambiante de lo normal. De la preocupación por la recesión de principios de año, pasamos a un crecimiento resiliente durante el verano, que se convirtió en expectativas de tipos más altos durante más tiempo en otoño para, finalmente, evolucionar a previsiones de futuras bajadas de tipos en el cierre del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 44,37% y 69,52%, respectivamente y a cierre del mismo de 31,48% en renta fija y 70,83% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

El UBS House View continúa recomendando mantener una posición Neutral en Renta Variable, por ello el fondo se mantiene cercano a su nivel neutral de renta variable del 70%. El posicionamiento geográfico del fondo durante el mes ha sido de neutralidad en Europa, neutralidad también en USA tras el cambio a sobreponderar en el sector de tecnología, al ser éste un sector de calidad y con mayor retorno sobre el capital y buen comportamiento relativo en escenarios de desaceleración económica. En este sentido en el período incrementamos peso en el sector a través del fondo Janus Henderson Global Tec Leaders. Seguimos sobreponderando los Mercados Emergentes. En la parte sectorial, el sector más infraponderado ha sido el de farma/salud, y el que ha contado con mayor sobreponderación ha sido el sector de energía y telecomunicaciones. Hemos comprado dos posiciones nuevas directas en la cartera: Edenred, la firma francesa inventora de los cheques restaurante, con la mejor plataforma digital a nivel mundial, para la gestión de todo tipo de gratificaciones a empleados más allá de los cheques de comida y para la gestión de tarjetas de carburante/kilometraje actuando como intermediario y cobrando una comisión por ello. Edenred convierte su beneficio en caja más de un 90% y genera una rentabilidad del Flujo de Caja Libre del 8-10% anual. Una empresa más próxima a servicios Fintech que ha servicios de catering como erróneamente se la ha asociado. Empresa paradigma de calidad. ROCE alto y estable. Adicionalmente compramos una clásica acción del sector de consumo estable: Nestlé. Con una caída del 7% en el 2023, pensamos que una amenaza de caída fuerte de volúmenes a consecuencia de la subida imparable de los precios está metida en precio. Además, es una compañía muy sólida para afrontar un entorno suave de crecimiento económico.

En renta fija seguimos favoreciendo gobiernos y más positivos con grado de inversión. Otros segmentos interesantes son el de financieros senior, híbridos y subordinadas financieras europeas en la parte con más riesgo de crédito de manera selectiva. Dado el mes tan positivo en bolsa de diciembre hemos aprovechado para abrir cobertura en S&P 500 con vencimiento a marzo 2024. Hemos comprado algo de exposición al Russell 2000 a través de futuros, para aprovechar que las pequeñas compañías empiezan a resurgir de sus niveles mínimos. Hemos reducido ligeramente exposición a Reino Unido y Suiza y MSCI Emergentes, aunque en este último seguimos sobreponderados.

En la parte de renta fija se ha subido la duración a niveles en torno a 4 años debido a la proximidad que vemos del fin del ciclo de subidas de tipos por parte de los bancos centrales. La renta fija privada sigue siendo el principal activo en las carteras, con un peso equilibrado entre deuda senior y subordinada, aunque estamos subiendo la exposición a deuda pública a través de futuros del tesoro alemán y americano. En este caso, estamos posicionados en los tramos cortos-medios de la curva hasta 5 años, buscando no sólo una Tir atractiva, sino también ganancias de capital derivadas de nuestras previsiones de bajadas de tipos. Financieros y sectores defensivos siguen siendo los sectores más significativos. La exposición a high yield se hace a través de deuda subordinada de financieros y de híbridos no financieros y no a través de emisores high yield tradicionales, donde no queremos tener posiciones. En estrategias de valor relativo, mantenemos la positividad de la curva americana, el estrechamiento del swap spread a 5 años euro y hemos abierto una nueva

estrategia de ampliación de la prima italiana en el tramo del 10 años. Además, hemos vuelto a abrir una estrategia de positividad de la curva de EEUU entre el 2 y el 10 años, hecha a través de futuros del tesoro americano.

Seguimos viendo una renta fija ofreciendo más oportunidades en relativo a la renta variable con un nivel de riesgo inferior.

En cuanto a los activos alternativos, hemos modificado ligeramente los pesos tras incorporar el oro como activo alternativo en cartera. Mantenemos cercano al 10% de peso en fondos que nos ayudan a reducir la correlación con el resto de los activos, y su aportación a la rentabilidad del fondo ha sido ligeramente positiva en el período.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 3,19% para la clase A y 2,69% para la clase B y se ha situado por debajo de la rentabilidad del índice de referencia. Para el conjunto del año la rentabilidad del fondo ha sido del 7,52% vs el 14,89% del índice de referencia.

El peor comportamiento del fondo se debe principalmente a varios vientos de cara han ido en nuestra contra: 1. Durante el primer semestre del año nuestra exposición a renta variable se mantuvo en infraponderar en línea con el House View, dada nuestra visión cauta sobre el aterrizaje de la economía ya que no disponíamos de señales claras de conseguir un soft landing, lo que nos ha restado exposición a la bolsa que ha tenido un comportamiento excepcional durante el año. 2. La crisis bancaria de marzo que se inició con el SVB y siguió con Credit Suisse y que nos penalizó principalmente en los AT1s. 3. La sobreexposición a emergentes que ha lastrado la rentabilidad del fondo. 4. Las coberturas han expirado en un año alcista sin valor suponiendo un coste extra a la rentabilidad del fondo. 5. La concentración de rentabilidad alrededor de las "magnificent seven" que dificulta que fondos con cierta diversificación puedan replicar el comportamiento al no tener ese grado de concentración que pueden llegar a tener en el índice.

En la parte de fondos de renta variable todos los fondos han subido en el periodo siendo el más fuerte el Janus Henderson Global Tech y S&P Invesco.

En acciones en directo, en el mes de diciembre los mayores contribuidores han sido ASML, Siemens, Heineken, JCI y Applied Materials. Destacar por el lado negativo, el comportamiento de Aon, CaixaBank, Cheniere Energy, Telefónica y Walt Disney.

En el año las mayores contribuidoras a la rentabilidad de los fondos, sin sorprendernos, han sido las compañías relacionadas con la Inteligencia Artificial (Applied, Alphabet, Microsoft, Nvidia y ASML). En el lado de los fondos de renta variable los que más han aportado rentabilidad ha sido el Janus Henderson Technology Leaders y la propia ETF de S&P.

Los valores que nos han lastrado en el año han sido Duerr, Acciona Energía, Bank of America, Viscofan y Johnson Controls. Duerr ha realizado varios profit warnings en el año, a estos niveles donde las expectativas han bajado tanto creemos que ha tocado suelo y debería recuperar. Acciona Energía ha estado impactada a nivel macro por la subida de tipos y a nivel micro en el retraso de proyectos. En el caso de Bank of America decidimos reducir riesgo en marzo durante la crisis y realizar las pérdidas. Viscofan ha tenido una desaceleración en volúmenes que ha penalizado a la acción ante un entorno de fuerte inflación. JCI ha tenido un año donde el top line ha estado ligeramente por debajo de las guías pero defraudando al consenso de mercado en beneficios por acción por márgenes y one offs (ciberataque en septiembre). Esperamos que estos vientos de cara se resuelvan durante este año y la acción llegue a valorarse a los múltiplos que creemos deberá estar.

Dentro de los fondos la venta del fondo del sector salud de Bernstein nos detrajo rentabilidad en 2023 y resaltar como ya indicamos con anterioridad la ETF de MSCI Emerging Markets en un año en que el índice ha tenido peor comportamiento que sus homólogos desarrollados haciendo de lastre contra el benchmark. Hemos realizado coberturas que en su mayoría a ser un mercado alcista han expirado sin valor. Sin embargo, es prudente proteger la cartera de forma puntual, aunque nos reduzca rentabilidad frente a nuestro benchmark.

Al igual que en noviembre la cartera ha seguido capturando de forma muy positiva la senda bajista de tipos y de spreads. A excepción de la exposición a dólar, todos los activos han contribuido positivamente. Destaca con mayor contribución la deuda pública, activo que se ha ido incrementando de peso a lo largo del ejercicio y que en la última fase del año ha aportado una rentabilidad muy significativa. También destacan los activos de alta beta, y en especial la subordinación financiera, que ha seguido reflejando estrechamientos significativos de spreads.

La estrategia de fondos alternativos aporta estabilidad a la cartera, el fondo que mejor se ha comportado ha sido el fondo de arbitraje de Lyxor Tiedeman. El oro también ha tenido una aportación positiva pero menor.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3,74%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,19% para la clase A y 2,69% para la clase B, el patrimonio se ha reducido hasta los 3.302.617,08 euros y los partícipes se han reducido hasta 79 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,47% para la clase A y 0,95% para la clase B. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,47% para la clase A y 0,95% para la clase B y 0,10% para ambas clases, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el -2,63% 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.

Siguiendo lo comentado en el apartado de las decisiones de inversión adoptadas en el período las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BNP PARIBAS 1.25% 19/03/2025, AXA SA, EDENRED, PEPSICO INC, NESTLE SA-REG, AENA S.A., REPSOL S.A, CHENIERE ENERGY INC, ETC PHYSICAL GOLD, JANUS HND-GLB MUL-STRA-G EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: DEUTSCHLAND I/L INFL 0.1% 15/04/26, SACE SPA 3.875% CALL 10/02/2025, SWISS RE AG, CITIGROUP INC, CUMMINS INC, CREDIT SUISSE HTC

FD-FBH EUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo 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. El resultado de las operaciones de futuros de renta variable ha sido positivo mientras el resultado de las coberturas con opciones han tenido resultado negativo al expirar fuera del dinero.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, el Fondo invierte en derivados cotizados sobre bonos. El resultado neto en el fondo a finales del período ha sido negativo. 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: 52,07%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,26% Con fecha 31 de diciembre de 2023, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 92.000,00 euros a un tipo de interés del 3,45%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo presentaba un incumplimiento del número de participes. El fondo está en proceso de incremento de participes que se irá haciendo efectivo a lo largo de 2024 para dar solución al incumplimiento

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 2,99% del patrimonio.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 35,91%, siendo las gestoras principales INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD y HENDERSON MANAGEMENT SA.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 7,16%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, y la de su índice de referencia de 7,19%. La volatilidad ha estado en línea con su índice de referencia aún teniendo coberturas debido a una mayor exposición en renta fija vs su benchmark en un año en que la volatilidad de la renta fija ha sido muy alta.

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 2023 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 2023, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 2.620,90 euros. El importe para el ejercicio 2024 se ha presupuestado en 1.712,64 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.

Las últimas minutas de la FED afianzan la idea que el pico de tipos de interés ya se ha pasado y podemos esperar bajadas este año para evitar una recesión, si bien el ritmo de bajadas parece indicar que será más lento (3 recortes de 25bps en 2024 según el último dot plot) vs el mercado que estimaba con una probabilidad cercana al 90% el doble de bajada a finales del mes de diciembre. Los últimos datos de inflación han sorprendido a la baja. Nuestra visión es que la FED podría realizar hasta 4 bajadas en 2024 de 25 bps o en total 100bps, empezando tan pronto como mayo. El ritmo y el comienzo seguirá dependiendo de los datos (dependiendo de las condiciones crediticias, la evolución de la inflación, donde se sitúen los tipos a largo plazo y los riesgos de daño a la economía si los tipos se mantienen altos durante mucho tiempo). Nuestro escenario base sigue en el aterrizaje suave de la economía con un crecimiento más lento por debajo de la tendencia a largo plazo, la inflación retrocediendo a niveles cercanos a los objetivos de los Bancos Centrales, donde la inflación core esperamos que se sitúe en el 2% en la eurozona y 2,5% en Estados Unidos a finales de 2024. La combinación de bajo crecimiento económico, inflación retrocediendo y tipos a la baja asienta las bases para un año de modesto escenario positivo para las acciones por lo que mantenemos nuestra visión neutral en renta variable. Para ver un escenario más positivo tendríamos que ver un entorno de "Goldilocks" con: 1. Inflación cayendo. 2. La FED recortando tipos seis veces en 2024. 3. Crecimiento robusto y no se desacelera. 4. Los tipos permanecen cercanos a los tipos actuales.

En el peor escenario hablaríamos de "hard landing" donde entraríamos en recesión, esto obligaría a los bancos centrales a realizar políticas monetarias más laxas reduciendo la severidad de dicho escenario. Los resultados empresariales han aguantado fuertes esta situación de reducción de niveles de inflación si bien su comportamiento ha sido desigual en Europa frente a US. Europa muestra desde el mes de abril un deterioro gradual de los datos macroeconómicos que se ha traducido en un descenso agregado de resultados empresariales de doble dígito. Frente a Europa, hemos constatado que USA ha mostrado mucha mayor resistencia a la reducción de precios, ya que las ventas a nivel agregado han crecido cerca de un 1% mientras que los márgenes empresariales han mejorado para de forma agregada hacer crecer los beneficios un 3-4%. Sin duda las acciones tecnológicas han ayudado mucho en este contexto, aunque el comportamiento de resultados entre

las 7 magníficas ha sido desigual. Por ello, el stock picking es importante.

Mantenemos una posición de neutralidad en Renta Variable, pero mostrando un sesgo defensivo e invirtiendo en compañías y sectores que han caído y se han quedado muy atrás con fundamentales sólidos como consumo básico, telecomunicaciones y energía por su ángulo de generación de retornos altos al accionista vía dividendos y recompra de acciones. Seguimos con preferencia por la renta fija, que después de la caída después de verano en septiembre y octubre, está en niveles aún más atractivos y optamos por mantener duraciones moderadas de 3 años, estar en deuda senior ante actual nivel de rentabilidad y no tener deuda high yield tradicional.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	92	2,79	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	0	0,00	69	1,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		92	2,79	69	1,86
TOTAL RENTA FIJA		92	2,79	69	1,86
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	28	0,84	30	0,81
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL NV	EUR	41	1,23	36	0,96
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	25	0,77	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	40	1,22	43	1,16
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	23	0,69	28	0,74
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	40	1,20	40	1,09
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	31	0,94	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	31	0,94	32	0,88
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	37	1,12	44	1,17
TOTAL RV COTIZADA		295	8,95	253	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE		295	8,95	253	6,81
ES0127021006 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	119	3,61	124	3,33
TOTAL IIC		119	3,61	124	3,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		507	15,34	445	12,00
DE0001030567 - BONOS GOBIERNO DE ALEMANIA 0,100 2026-04-15	EUR	0	0,00	106	2,84
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		0	0,00	106	2,84
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	0	0,00	92	2,48
XS1405766897 - BONOS VERIZON COMMUNICATIO 0,875 2025-04-02	EUR	96	2,92	95	2,55
XS1793252419 - BONOS BNP PARIBAS 1,250 2025-03-19	EUR	96	2,92	0	0,00
XS2231715322 - BONOS ZF FINANCE GMBH 3,000 2025-09-21	EUR	97	2,94	93	2,50
XS2576550086 - BONOS ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	105	3,19	101	2,73
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		395	11,96	381	10,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		395	11,96	487	13,11
TOTAL RENTA FIJA		395	11,96	487	13,11
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	41	1,24	40	1,08
GB00BP6MXD84 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	35	1,07	46	1,25
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC-CLASS A	USD	28	0,85	45	1,20
IE00BY7QL619 - ACCIONES JOHNSON CONTROLS INTERNATION	USD	37	1,11	44	1,18
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	35	1,05	37	0,99
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	64	1,94	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	29	0,88	34	0,93
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	33	1,01	42	1,14
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	41	1,25	43	1,15
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	35	1,07	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	42	1,27	42	1,14
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	40	1,20	31	0,83
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	33	1,00	41	1,11
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	34	1,03	40	1,08
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	42	1,26	38	1,03
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	30	0,91	32	0,87
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	35	1,05	51	1,38
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	17	0,52	28	0,74
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	37	1,13	34	0,92
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	45	1,36	44	1,18
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	43	1,31	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	39	1,19	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	28	0,86	0	0,00
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	0	0,00	34	0,93
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	43	1,31	48	1,28
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	40	1,20	53	1,44
US16411R2085 - ACCIONES CHENIERE ENERGY INC	USD	37	1,12	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC	USD	0	0,00	43	1,15
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	37	1,11	50	1,36
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	0	0,00	50	1,34
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	34	1,04	50	1,34
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	41	1,23	51	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	39	1,19	51	1,39
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	38	1,14	26	0,69
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	30	0,91	47	1,27
TOTAL RV COTIZADA		1.183	35,81	1.216	32,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.183	35,81	1.216	32,77
IE0005042456 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	GBP	118	3,56	167	4,50
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI LUXEMBOURG SA	EUR	78	2,37	94	2,54
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	USD	347	10,50	542	14,61
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	83	2,51	121	3,27
CH0017142719 - PARTICIPACIONES UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	CHF	94	2,85	110	2,98
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	199	6,03	131	3,53
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	77	2,34	105	2,82
LU2114516888 - PARTICIPACIONES JANUS HENDERSON INVESTORS EUR	EUR	71	2,14	0	0,00
LU2265852819 - PARTICIPACIONES C.SUISSE MULTIFUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	120	3,23
TOTAL IIC		1.067	32,30	1.391	37,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.645	80,07	3.093	83,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.151	95,41	3.539	95,37

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo UBS, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el Grupo UBS. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo UBS denominada Compensation Policy 2022 (en adelante "Política de Remuneración del Grupo UBS"), así como la política elaborada específicamente para las entidades españolas, que se denomina "P-01716 Remuneration Policy for Credit Suisse Spain (CSAG Sucursal en España, CS Gestión SGIIC, S.A.)", que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. La Política Retributiva de la Sociedad Gestora tiene por objetivo establecer los principios y directrices para la gestión de las materias relacionadas con la remuneración al objeto de permitir un reparto adecuado de la retribución, en particular la parte variable de la misma, entre todos los empleados sujetos, asegurando una distribución acorde no sólo con criterios cuantitativos, como la aportación de cada empleado a la marcha de las Instituciones de Inversión Colectiva ("IICs") o las carteras gestionadas por la Sociedad Gestora, sino también con criterios cualitativos, de más difícil medición pero de igual o mayor impacto en el mantenimiento del negocio de la Sociedad Gestora, tal como se explicará posteriormente en esta política.

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

En todo caso, la Política Retributiva promueve una gestión sana y eficaz del riesgo y no ofrece incentivos o retribuciones que puedan llevar a asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de funcionamiento de las IIC gestionadas, la estrategia empresarial y con los intereses de la Sociedad Gestora. La Política Retributiva fomentará la alineación de los riesgos asumidos por el personal con los de las IIC que gestiona la Sociedad Gestora o los estatutos de las IIC que se gestionen, los de las carteras gestionadas, los de los inversores de las IIC, y los de la propia Sociedad Gestora.

También en línea con la Política de Remuneración del Grupo UBS, la entidad manifiesta su compromiso con la sostenibilidad, que es un componente central de nuestra estrategia como Grupo. En concreto, el planteamiento de retribución por resultados del Grupo va más allá de los resultados puramente financieros, fomentando la orientación hacia objetivos a largo plazo e incluyendo las oportunidades y los riesgos de sostenibilidad. Cada vez más, las decisiones de retribución tienen en cuenta objetivos no financieros, así como otros propósitos y valores que se reflejan en nuestro Código de Conducta y Marco de Valores Culturales (IMPACT - Inclusión, Meritocracia, Colaboración, Responsabilidad, Orientación al Cliente, Confianza; según sus siglas en inglés: Inclusión, Meritocracy, Partnership, Accountability, Client focus and Trust).

El Código de Conducta del Grupo UBS proporciona un marco de principios para todas nuestras operaciones en todo el mundo y es vinculante para todos los empleados y miembros de la Alta Dirección. Las consideraciones de sostenibilidad también están integradas en nuestros valores y comportamientos culturales. Asumir riesgos de forma apropiada, asegurar la sostenibilidad y actuar responsablemente ante la sociedad son elementos clave. Estos valores, junto con nuestro Código de Conducta, constituyen un componente de la evaluación anual del rendimiento de cada empleado de Credit Suisse. Para obtener más información sobre cómo se incorporan los factores de sostenibilidad Ambientales, Sociales y de Gobierno ("ASG" o "ESG en sus siglas en inglés), consulte el sitio web sobre remuneración del Grupo:

<https://www.credit-suisse.com/about-us/en/our-company/ourgovernance/compensation.html>

Por otro lado, la reciente evolución normativa refuerza la necesidad de establecer políticas retributivas neutras desde el punto de vista del género, que garanticen la igualdad salarial entre hombres y mujeres, estableciendo la misma retribución para las mismas funciones o funciones de igual valor, y no estableciendo diferencias o discriminaciones por razón de sexo.

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

la Política Retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales, entre los que destacan el equilibrio entre los componentes fijos y variables de la retribución, la determinación del colectivo identificado en consonancia con el mercado y la transparencia. La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos. También se tienen en cuenta factores externos de mercado. Es incondicional y garantizada, basada en una fórmula predeterminada y no depende de resultados o de alcanzar un objetivo (financiero) determinado.

La remuneración variable, por su parte, se basa, según la función desempeñada por cada empleado, en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño. La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que la política de elementos variables de la remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. La remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. No obstante, la Junta General de Accionistas de la entidad podrá aprobar un nivel superior al previsto en el número anterior, siempre que no sea superior al doscientos por ciento del componente fijo.

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

La percepción de la retribución variable que represente al menos el 40% del componente de la remuneración variable se diferirá en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo UBS) y siempre de acuerdo con lo establecido en el art. 46 bis 2 n) de la LIIC, potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras. Asimismo, en el caso de tratarse de un elemento variable de una cuantía especialmente elevada, se aplazará como mínimo un 60 %.

No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de CS Gestión podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del diferimiento parcial de la remuneración variable de cada ejercicio a todo el Colectivo Identificado de CS Gestión o a una parte del mismo.

* En cuanto a la composición de la remuneración variable, un porcentaje de al menos el 50% consistirá en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo UBS como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo UBS para este tipo de pagos). No obstante lo anterior, en aplicación del principio de proporcionalidad, el Consejo de Administración de CS Gestión podrá, de manera justificada y de conformidad con la ley aplicable, no aplicar la regla del pago de una parte de la remuneración variable en instrumentos financieros a todo el Colectivo Identificado de CS Gestión o a una parte del mismo.

El Grupo UBS asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo

con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe de conductas que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del Reglamento Interno de Conducta. Es más, siempre que la legislación laboral lo permita, la retribución variable estará sujeta a cláusulas malus o de claw-back (o de recuperación), afectando por tanto al reembolso de importes variables ya percibidos.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado. La parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros y además se tendrán en cuenta todos los tipos de riesgos corrientes y futuros, lo que puede considerarse como un mecanismo de ajuste para el cálculo de los componentes variables de la remuneración.

Tal como se indicaba anteriormente, la remuneración variable representará una parte equilibrada de la remuneración total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Así, en el caso de cambios significativos en la solvencia de la Sociedad Gestora, o del Grupo, esta retribución podría ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel máximo de ajuste en este sentido.

La remuneración variable, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la Sociedad Gestora.

El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de los siguientes criterios que se definirán en objetivos predeterminados. Estos objetivos concretos se comunicarán a los empleados de forma previa a su aplicación y se les informará también de los pasos y los plazos para la valoración concreta:

a) Criterios cuantitativos

Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo UBS en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual, en el que se considerará el periodo de tenencia recomendado para los inversores de las IIC gestionadas. Efectivamente, el periodo de diferimiento será menor si se trata de Alternative Investment Funds y la vida de la IIC es más corta, en tanto que si se trata de UCITs, el diferimiento debe ser de tres años, al menos.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras. También se tendrán en cuenta los resultados globales de la Sociedad Gestora y del Grupo UBS. En todo caso, en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

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

b) Criterios cualitativos

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

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del Reglamento Interno de Conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados. Concretamente, se analizarán los criterios cualitativos que se tienen en cuenta en la Política de Compensación del Grupo UBS, que son principalmente dos criterios de rendimiento: Contribución (Contribution) y Comportamientos (Behaviour):

- Los criterios de la Contribución se basan en criterios objetivos como el cumplimiento de objetivos establecidos a principios de año.

- Los criterios de Comportamiento abarcan la ética, el control de riesgos y el cumplimiento normativo.

Por consiguiente, la parte variable de la remuneración no se basará en una fórmula estricta, sino que estará vinculada a indicadores financieros y no financieros.

II. Personal identificado

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

* Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos

- Los Altos Directivos (actualmente, el Director General y el Director de Administración), entendiéndose por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados.- Los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

* Los Gestores de IICs y de carteras.

* Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 33. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 2.729.163,52 EUROS, siendo 2.326.163,52 EUROS remuneración fija y estimándose en 403.000,00 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2023, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo UBS para el año 2023, habiendo sido beneficiarios de la misma 29 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.098.900,00 EUROS y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2023 en la fecha de elaboración de esta información, en 258.000,00 EUROS.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 336.900,00 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2023, se estima en 138.000,00 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 6 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 762.000,00 EUROS de retribución fija y 120.000,00 EUROS de retribución variable.

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

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2023.

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

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones