

## PLATINO FINANCIERA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 838

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA  
**Auditor:** BOVE MONTERO Y ASOCIADOS SL  
**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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 23/12/1999

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, v sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con PLATINO GESTION SGIIC S.A.U. S.A. dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con JP MORGAN SE, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIIC S.A.U, dicha

delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia Sociedad con fecha 23/06/2022, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,85	1,31	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,49	1,07	1,28	0,01

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	69.334.368,00	69.334.363,00
Nº de accionistas	158,00	159,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	91.453	1,3190	1,2354	1,3195
2022	90.533	1,2355	1,2122	1,3839
2021	105.150	1,3835	1,3323	1,3866
2020	102.321	1,3417	1,2190	1,3435

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,14	0,36	0,43	0,29	0,72	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

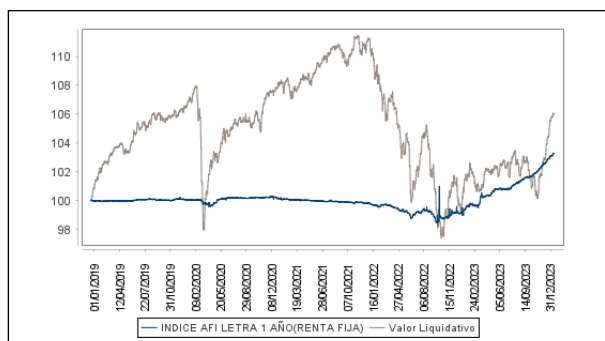
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
6,76	4,28	-0,90	0,77	2,52	-10,70	3,11	1,61	-4,49

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)	0,91	0,23	0,23	0,24	0,21	0,63	1,04	1,01	0,00

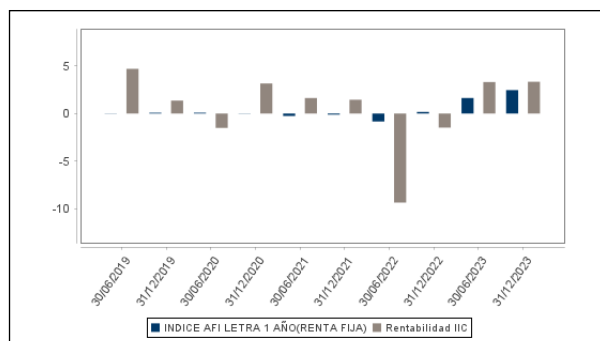
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	90.052	98,47	86.756	98,03
* Cartera interior	3.603	3,94	3.107	3,51
* Cartera exterior	86.280	94,34	83.530	94,39
* Intereses de la cartera de inversión	168	0,18	118	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.608	1,76	1.662	1,88
(+/-) RESTO	-207	-0,23	78	0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>91.453</b>	<b>100,00 %</b>	<b>88.496</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)	88.496	90.533	90.533	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-5,63	-5,64	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,33	3,34	6,67	-115,49
(+) Rendimientos de gestión	3,72	3,72	7,43	-106,21
+ Intereses	0,22	0,19	0,42	14,91
+ Dividendos	0,08	0,28	0,35	-71,57
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,48	0,25	0,72	91,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	0,43	0,70	-39,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	29,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,68	2,60	5,27	2,52
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,02	-133,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,43	-0,84	-41,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,36	-0,72	0,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-16,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	33,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-59,61
(+) Ingresos	0,03	0,05	0,08	31,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	31,89
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>91.453</b>	<b>88.496</b>	<b>91.453</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

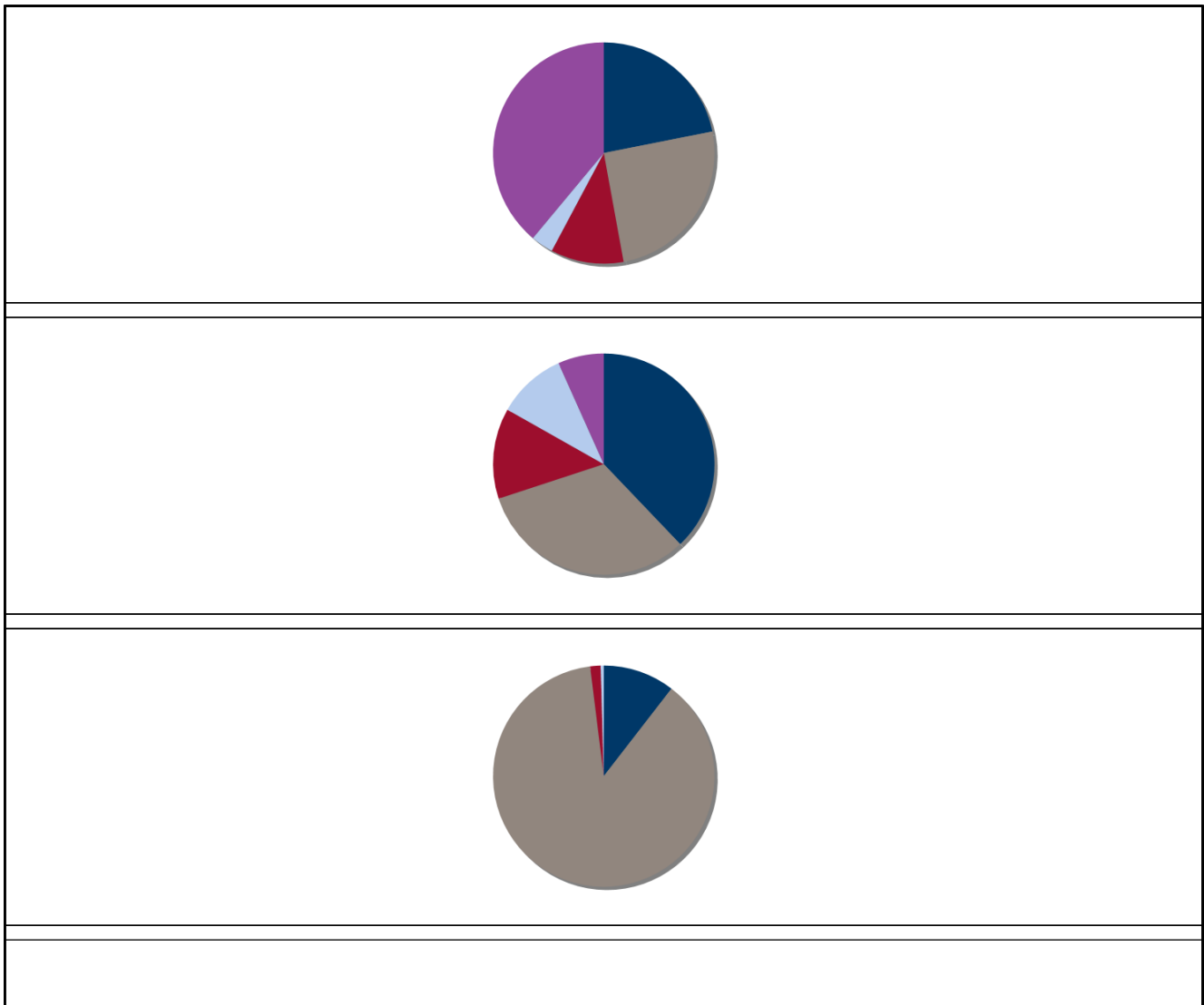
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

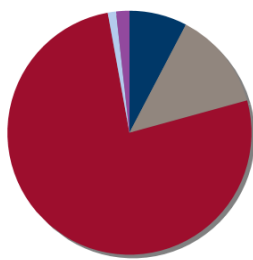
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.256	1,37	969	1,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	468	0,51	380	0,43
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>1.724</b>	<b>1,89</b>	<b>1.349</b>	<b>1,52</b>
TOTAL RV COTIZADA	986	1,08	952	1,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>986</b>	<b>1,08</b>	<b>952</b>	<b>1,08</b>
TOTAL IIC	843	0,92	806	0,91
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	50	0,05	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>3.603</b>	<b>3,94</b>	<b>3.107</b>	<b>3,51</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.090	12,13	10.093	11,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>11.090</b>	<b>12,13</b>	<b>10.093</b>	<b>11,41</b>
TOTAL RV COTIZADA	6.039	6,60	5.845	6,61
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>6.039</b>	<b>6,60</b>	<b>5.845</b>	<b>6,61</b>
TOTAL IIC	69.151	75,61	67.592	76,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>86.280</b>	<b>94,34</b>	<b>83.530</b>	<b>94,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>89.883</b>	<b>98,28</b>	<b>86.638</b>	<b>97,90</b>

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

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

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





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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 82.841.672,45 euros que supone el 90,58% 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 1.045,72 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

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

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 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 57,98% y 24,68%, respectivamente y a cierre del mismo de 52,46% en renta fija y 23,97% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

**JPMORGAN** En el tercer trimestre no hubo cambios en la asignación general de renta variable y renta fija durante el trimestre. Sin embargo, hubo una serie de cambios dentro de las clases de activos. A medida que los datos económicos mejoraron, o al menos sorprendieron al alza en EE.UU., a finales de julio trasladamos la sobreponderación a renta variable estadounidense financiada desde Europa. Aumentamos la exposición a renta variable estadounidense general y al sector industrial estadounidense, dado el aumento del riesgo a la baja por las expectativas de un mayor endurecimiento de las políticas del Banco Central Europeo y un crecimiento más lento. Las valoraciones en Europa parecen menos atractivas en comparación con la renta variable estadounidense. Analizando los datos económicos que muestran un empeoramiento de las condiciones en Europa frente a EE.UU., redujimos la exposición a renta fija gubernamental estadounidense, y a renta fija aggregate europea, y adquirimos una posición directa en los bunds alemanes y en renta fija investment grade europea. El motivo es que si los datos económicos continúan empeorando en Europa, el Banco Central Europeo podría estar en posición de reducir los tipos más rápidamente que en EE.UU. Esto probablemente aumentaría el potencial de ganancias de capital de la renta fija europea. En el cuarto trimestre, en octubre y noviembre no se realizaron operaciones; no obstante, los movimientos en los tipos de interés motivaron una relajación de las condiciones financieras, lo que aumentó la probabilidad de un aterrizaje suave. Por ello, en diciembre vendimos bonos del Tesoro con vencimientos a 4-5 años, sustituyéndolos por renta fija investment grade con vencimientos más cortos, que proporcionan un incremento de rentabilidad. Para mantener la cartera protegida frente a una recesión, también tomamos una pequeña posición en bonos del Tesoro estadounidenses con vencimientos largos.

**ABANTELA** La cartera de Platino SICAV está formada principalmente por fondos de inversión tanto de renta variable como de renta fija y alternativos con liquidez diaria. A su vez, dentro de la SICAV también aparecen un conjunto pequeño de acciones globales con un alto potencial de revalorización.

Durante estos seis meses, ha disminuido ligeramente la exposición a renta variable, tras la venta de una posición temática enfocada en el sector de la biotecnología, por la falta de convicción en esta idea ante el empeoramiento en las condiciones de financiación de este tipo de compañías en un periodo de aumento de tipos de interés. No se produjeron más cambios en las estrategias de renta variable manteniéndose así la exposición neta en un 22% frente a un 24% al cierre del primer semestre, teniendo en cuenta los fondos mixtos.

En renta fija, la exposición se ha incrementado de manera reducida, con la incorporación de nuevas posiciones en la cartera. Los cambios realizados en esta parte de la cartera, han ido dirigidos a aumentar la exposición a estrategias direccionales de crédito europeo principalmente, reduciendo así el peso a otras estrategias que existían en la cartera de Platino como los bonos ligados a la inflación o los bonos convertibles. La SICAV mantiene un 14% en liquidez, así como un peso del 15% en estrategias alternativas que buscan descorrelacionar la cartera con el comportamiento del mercado, lo que ayudará a proteger la cartera ante eventuales incrementos de la volatilidad en el mercado.

**TALENTA PLATINO BONOS:** durante el periodo se ha implementado completamente la cartera, llevando la posición en fondo monetario a nuevas emisiones de activo directo de renta fija. Los bonos incorporados se pueden agrupar en dos tipologías claramente diferenciadas: 1. Híbridos corporativos: perpetuos de emisores de primer nivel que incorporen una opción de amortización anticipada en el corto plazo (1-3 años). Cotizaban con un extra de TIR importante respecto a sus equivalentes senior. 2. Investment grade 2-3 años: emisiones de compañías con muy alta calidad crediticia y vencimientos en el entorno de 2025 - 2026. Con las caídas de precios (aumento de TIR) vistas durante septiembre y octubre se aceleró el ritmo de compras al representar una oportunidad para los activos de mayor calidad.

**PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS:** la cartera se ha mantenido sin variaciones respecto al primer semestre. Se siguen monitorizando acciones de compañías con un fuerte sesgo quality (múltiplos y ratios que muestren una elevada calidad financiera) y que además mantengan un dividendo atractivo de forma sostenida (y creciente en el tiempo). Se utilizan acciones denominadas principalmente en EUR aunque también se incorporan compañías en divisa USD y CHF.

**PLATINO FONDOS VALUE:** la cartera ha mantenido estable sin apenas experimentar cambios. Se ha invertido parte del incremento patrimonial por entrada de capitales en un fondo monetario. El 75% de la estrategia se invierte en fondos de renta variable con temáticas de inversión concretas. Se trata de una estrategia global con marcado sesgo growth dada la tipología de compañías que pertenecen a estas temáticas.

Se ha incorporado un fondo de private equity cuya temática es la inversión en infraestructuras sostenibles con enfoque a la transición energética y a la economía circular. El fondo representa actualmente cerca del 1,0% de la estrategia.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 3,34% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 2,46% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el entorno actual de mercado, la Sicav ha estado invertida tanto en renta fija como en renta variable, ambos activos que han tenido un muy buen comportamiento, especialmente en los últimos meses del semestre, lo que ha conseguido batir la rentabilidad de la Letra del Tesoro a un año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 3,34%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 91.452.844,86 euros y los accionistas se han reducido hasta 158 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,46%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,26% y 0,20%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 255.509,43 euros.

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

N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: STELLANTIS NV, SANDOZ GROUP AG. Las principales ventas llevadas a cabo en el período fueron: STELLANTIS NV, PIMCO GIS-GLB BD ESG-IEURHA, BGF-EURO BOND-I2 EUR ACC, JPM GL GOVT BND-C ACC E, JPM AGGREGATE BOND-C HEDGE, JPM US AGGREGATE BD-C HDGE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, la sociedad no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 19,87%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Con fecha 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 468.000,00 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, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,89% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: QUITAR.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 76,59%, siendo las gestoras principales GENERALI INVESTMENTS LUX y ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2023 ninguna estructura.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 3,20%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%.

## 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 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.

Sobre lo que esperamos para el comienzo de este nuevo año, pensamos que el crecimiento de las economías globales va a decelerar de manera gradual llegando tal vez a niveles de recesión técnica en Europa y evitando esta en EE.UU. Las compañías, bien capitalizadas después de la pandemia, no deberían sufrir de forma significativa mientras el consumidor siga siendo resiliente (lo que depende en gran medida del mercado laboral). Es posible que veamos cierto contracción de volúmenes de ventas, pero aún con esto el crecimiento esperado para el año se sitúa por encima del 10%, gracias también al aumento de productividad que parece desprenderse de la implementación de la Inteligencia Artificial.

Con esto, no prevemos ningún cambio significativo en el corto plazo en la cartera de Platino SICAV ya que pensamos que se encuentra bien estructurada con un nivel de riesgo en línea con la visión que tenemos para la economía. Para cada una de los segmentos de la posición financiera agregada, se vigilará especialmente mantener la consistencia en el estilo y visión planteados.

PLATINO BONOS: al encontrarse la cartera completamente invertida los siguientes movimientos a realizar se centrarán en la reinversión de los vencimientos. Además, durante los primeros meses de 2024 se desharán las posiciones en emisiones de menor riesgo crediticio dado el bajo nivel de spread que el High Yield presenta actualmente. Se buscará que las nuevas incorporaciones Investment Grade tengan un nivel de duración mayor para beneficiarse de las subidas de precios en el caso de que se den descensos en los tipos de interés.

PLATINO RENTA VARIABLE DIVIDENDOS: se seguirá monitorizando las compañías con sesgo quality que presenten rentabilidades por dividendo atractivas y sostenibles. Para la obtención del universo de inversión se utilizan métodos cuantitativos y de factor investing enfocada al sesgo calidad y dividendo creciente.

PLATINO FONDOS VALUE: durante los próximos meses se seguirán analizando las temáticas invertibles mediante fondos que presenten un mayor potencial de revalorización, así como las posibles salidas de cartera para aquellas que presenten algún cambio secular o estructural. Parte de la inversión en fondos monetarios se destinará a incrementar el número de fondos de private equity con temáticas diversas con el fin de complementar la cartera e incrementar notablemente su grado de diversificación

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02401120 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,821 2024-01-12	EUR	973	1,06	969	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		973	1,06	969	1,10
ES0213679HN2 - BONOS BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	93	0,10	0	0,00
ES0213900220 - BONOS BANCO SANTANDER SA 1,000 2024-12-15	EUR	190	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		284	0,31	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.256</b>	<b>1,37</b>	<b>969</b>	<b>1,10</b>
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	275	0,30	0	0,00
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	30	0,03	0	0,00
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	163	0,18	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	0	0,00	273	0,31
ES0000012L60 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	0	0,00	40	0,05
ES0000012L60 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	0	0,00	67	0,08
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>468</b>	<b>0,51</b>	<b>380</b>	<b>0,43</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.724	1,89	1.349	1,52
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	154	0,17	164	0,19
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	79	0,09	93	0,10
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	70	0,08	59	0,07
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	150	0,16	135	0,15
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	195	0,21	157	0,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	169	0,18	168	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	169	0,18	177	0,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		986	1,08	952	1,08
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		986	1,08	952	1,08
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MUTUACTIVOS SA SGIIC	EUR	843	0,92	806	0,91
<b>TOTAL IIC</b>		843	0,92	806	0,91
ES0109372005 - PARTICIPACIONES SUMA CAPITAL SGEIC SA	EUR	50	0,05	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		50	0,05	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.603	3,94	3.107	3,51
US91282CEA53 - BONOS US TREASURY N/B 1,500 2024-02-29	USD	900	0,98	891	1,01
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		900	0,98	891	1,01
XS1195202822 - BONOS TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	297	0,32	287	0,32
PTEDPROM0029 - BONOS ENERGIAS DE PORTUGAL 1,875 2026-05-02	EUR	94	0,10	89	0,10
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	292	0,33
DE000A13R7Z7 - BONOS ALLIANZ SE 3,375 2024-09-18	EUR	99	0,11	98	0,11
DE000A3E5TR0 - BONOS ALLIANZ SE 2,600 2031-10-30	EUR	145	0,16	134	0,15
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	200	0,22	199	0,22
FR0013512944 - BONOS STELLANTIS NV 2,750 2026-05-15	EUR	98	0,11	96	0,11
FR001400HJE7 - BONOS LVMH MOET HENNESSY L 3,375 2025-10-21	EUR	201	0,22	199	0,22
FR001400HX73 - BONOS LOREAL 3,125 2025-05-19	EUR	100	0,11	0	0,00
FR001400KZP3 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 4,250 2026-09-28	EUR	205	0,22	0	0,00
FR0014000N24 - BONOS RENAULT SA 2,375 2026-05-25	EUR	195	0,21	186	0,21
FR0014000RR2 - BONOS ENGIE SA 1,500 2028-11-30	EUR	265	0,29	246	0,28
FR00140007L3 - BONOS VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2029-01-20	EUR	180	0,20	166	0,19
FR0014005EJ6 - BONOS DANONE SA 1,000 2026-09-19	EUR	92	0,10	86	0,10
FR0014009KS6 - BONOS SANOFI 0,875 2025-04-06	EUR	96	0,11	0	0,00
CH0591979627 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 0,625 2033-01-18	EUR	150	0,16	139	0,16
XS1061711575 - BONOS AEGON NV 4,000 2024-04-25	EUR	197	0,22	0	0,00
XS1069439740 - BONOS AXA SA 3,875 2025-10-08	EUR	198	0,22	193	0,22
XS1115498260 - BONOS ORANGE SA 5,000 2026-10-01	EUR	205	0,22	201	0,23
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	101	0,11	99	0,11
XS1224710399 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 3,375 2024-04-24	EUR	97	0,11	97	0,11
XS1309436910 - BONOS BHP BILLITON FINANCE 5,625 2024-10-22	EUR	203	0,22	0	0,00
XS1377745937 - BONOS COVESTRO AG 1,750 2024-09-25	EUR	0	0,00	97	0,11
XS1405136364 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	102	0,11	99	0,11
XS1458408561 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,625 2026-07-27	EUR	96	0,10	92	0,10
XS1614416193 - BONOS BNP PARIBAS 1,500 2025-11-17	EUR	194	0,21	188	0,21
XS1716945586 - BONOS EUROFINS SCIENTIFIC 3,250 2025-11-13	EUR	97	0,11	93	0,11
XS1729872736 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,174 2024-12-01	EUR	0	0,00	197	0,22
XS1717838494 - BONOS ING GROEP N.V. 1,125 2025-02-14	EUR	96	0,11	95	0,11
XS1799611642 - BONOS AXA SA 3,250 2029-05-28	EUR	97	0,11	90	0,10
XS1799939027 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,625 2028-06-27	EUR	196	0,21	181	0,20
XS1815116998 - BONOS KONINKLIJE PHILIPS N 1,375 2028-05-02	EUR	93	0,10	89	0,10
XS1886478806 - BONOS AEGON NV 5,625 2029-04-15	EUR	186	0,20	179	0,20
XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2024-01-03	EUR	100	0,11	101	0,11
XS1963830002 - BONOS FAURECIA 3,125 2024-06-15	EUR	295	0,32	283	0,32
XS1987729768 - BONOS GROUPE FNAC 2,625 2026-05-30	EUR	192	0,21	192	0,22
XS2102931594 - BONOS CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	189	0,21	187	0,21
XS2102934697 - BONOS CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-04-20	EUR	185	0,20	175	0,20
XS2114413565 - BONOS AT&T INC 2,875 2025-03-02	EUR	192	0,21	185	0,21
XS2178586157 - BONOS CONTINENTAL AG 2,500 2026-08-27	EUR	199	0,22	195	0,22
XS2185997884 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 3,750 2026-06-11	EUR	199	0,22	190	0,21
XS2187689034 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,500 2025-06-17	EUR	197	0,22	188	0,21
XS2189970317 - BONOS ZURICH INSURANCE GRO 1,875 2030-06-17	EUR	176	0,19	161	0,18
XS2193661324 - BONOS BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2026-03-22	EUR	196	0,21	185	0,21
XS2211183244 - BONOS PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	173	0,19	166	0,19
XS2218405772 - BONOS MERCK KGAA 1,625 2026-06-09	EUR	185	0,20	176	0,20
XS2225157424 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-27	EUR	95	0,10	89	0,10
XS2228373671 - BONOS ENEL SPA 2,250 2026-12-10	EUR	184	0,20	174	0,20
XS2242929532 - BONOS ENTE NAZIONALE IDROE 2,625 2025-10-13	EUR	194	0,21	186	0,21
XS2256949749 - BONOS ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	97	0,11	90	0,10
XS2264977146 - BONOS COCA-COLA EUROPACIFI 0,200 2028-12-02	EUR	87	0,10	83	0,09
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	91	0,10	83	0,09
XS2293060658 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 2,376 2029-02-12	EUR	261	0,29	237	0,27
XS2295335413 - BONOS IBERDROLA INTL BV 1,450 2026-11-09	EUR	182	0,20	173	0,20
XS2325733413 - BONOS STELLANTIS NV 0,625 2027-03-30	EUR	92	0,10	88	0,10
XS2385393405 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 1,000 2027-09-15	EUR	92	0,10	86	0,10
XS2388162385 - BONOS ALMIRALL SA 2,125 2026-09-30	EUR	193	0,21	187	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2391779134 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-12-27	EUR	179	0,20	168	0,19
XS2483607474 - BONOS ING GROEP N.V. 2,125 2025-05-23	EUR	97	0,11	0	0,00
XS2485259241 - BONOS BBVA 1,750 2025-11-26	EUR	194	0,21	189	0,21
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	200	0,22	197	0,22
XS2575952424 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,750 2026-01-16	EUR	302	0,33	295	0,33
XS2604697891 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875 2026-03-29	EUR	202	0,22	197	0,22
BE6324000858 - BONOS SOLVAY FINANCE 2,500 2025-12-02	EUR	96	0,11	93	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.893	10,82	9.202	10,40
XS1377745937 - BONOS COVESTRO AG 1,750 2024-09-25	EUR	97	0,11	0	0,00
XS1729872736 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 4,675 2024-12-01	EUR	200	0,22	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		298	0,33	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.090</b>	<b>12,13</b>	<b>10.093</b>	<b>11,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.090</b>	<b>12,13</b>	<b>10.093</b>	<b>11,41</b>
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	132	0,14	143	0,16
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE	EUR	88	0,10	85	0,10
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS US	USD	116	0,13	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	144	0,16	131	0,15
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIE PHILIPS NV	EUR	61	0,07	57	0,06
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	148	0,16	138	0,16
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	493	0,54	420	0,48
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL	EUR	70	0,08	66	0,07
FR0000120578 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	149	0,16	163	0,18
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	187	0,20	179	0,20
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA	EUR	47	0,05	60	0,07
FR0000125007 - ACCIONES COMPAGNIE DE ST GOBAIN	EUR	90	0,10	75	0,09
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	234	0,26	216	0,24
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	144	0,16	150	0,17
IT0003132476 - ACCIONES ENTE NAZIONALE IDROCARBUR ENI	EUR	100	0,11	86	0,10
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	147	0,16	157	0,18
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	182	0,20	184	0,21
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	107	0,12	120	0,14
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	141	0,15	141	0,16
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	168	0,18	154	0,17
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	57	0,06	86	0,10
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	52	0,06	47	0,05
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ AG	EUR	125	0,14	147	0,17
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	110	0,12	99	0,11
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	61	0,07	68	0,08
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	138	0,15	122	0,14
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	201	0,22	192	0,22
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	67	0,07	64	0,07
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	213	0,23	196	0,22
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP N.V.	EUR	96	0,11	88	0,10
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	88	0,10
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	657	0,72	691	0,78
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	253	0,28	219	0,25
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	66	0,07	62	0,07
CH1243598427 - ACCIONES SANDOZ GROUP AG	CHF	12	0,01	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	198	0,22	205	0,23
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	172	0,19	116	0,13
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	102	0,11	84	0,10
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	110	0,12	118	0,13
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	170	0,19	156	0,18
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	130	0,14	168	0,19
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	97	0,11	102	0,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.039</b>	<b>6,60</b>	<b>5.845</b>	<b>6,61</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.039</b>	<b>6,60</b>	<b>5.845</b>	<b>6,61</b>
IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK ASSET MANAGEMENT BV	EUR	117	0,13	116	0,13
IE00BDC40F56 - PARTICIPACIONES POLEN CAPITAL INV FUND PLC/IRE	USD	3.024	3,31	2.660	3,01
IE00BDT57V65 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.097	1,20	1.061	1,20
IE00BD5KFN34 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MNGMNT LUX	EUR	768	0,84	722	0,82
IE00BF16M727 - PARTICIPACIONES FIRST TRUST ADVISORS LP	EUR	92	0,10	79	0,09
IE00BGBN6P67 - PARTICIPACIONES INVESCO INVEST MANAGEMENT LTD	EUR	54	0,06	41	0,05
IE00BYXVX196 - PARTICIPACIONES PIMCO EUROPE LTD/LONDON	EUR	0	0,00	3.920	4,43
IE00BZCTKC13 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	JPY	402	0,44	387	0,44
IE00BZCTK875 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	921	1,01	1.247	1,41
IE00BZ19BC93 - PARTICIPACIONES BNY MELLON FUND MANAGERS LTD	EUR	113	0,12	114	0,13
IE00B1XNH34 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	48	0,05	56	0,06
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	160	0,17	142	0,16
IE00B5B5L056 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	554	0,61	537	0,61
IE00B6VHBN16 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	391	0,43	357	0,40
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	1.274	1,39	1.224	1,38
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES ALGEBRIS UK LTD	EUR	871	0,95	783	0,88
IE0002460867 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	USD	360	0,39	350	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013268356 - PARTICIPACIONES LAZARDS FRERES GESTION	EUR	0	0,00	724	0,82
IE0033989843 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS S	EUR	389	0,43	377	0,43
LU0095938881 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	566	0,62	573	0,65
LU0128494944 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	586	0,64	1.644	1,86
LU0206982331 - PARTICIPACIONES CANDRIAM FRANCE	EUR	339	0,37	333	0,38
LU0227145629 - PARTICIPACIONES JAM LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	666	0,75
LU0279509144 - PARTICIPACIONES ETHENEA INDEPENDENT INV SA	EUR	555	0,61	528	0,60
LU0289470113 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	1.312	1,44	1.291	1,46
LU0300357554 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.191	1,30	627	0,71
LU0329430473 - PARTICIPACIONES JAXA LUXEMBURGO SA	EUR	118	0,13	125	0,14
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	110	0,12	110	0,12
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	1.040	1,14	1.027	1,16
LU0366533882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	140	0,15	145	0,16
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	2.131	2,33	2.094	2,37
LU0368229703 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	0	0,00	1.070	1,21
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	302	0,33	289	0,33
LU0406674407 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	0	0,00	3.379	3,82
LU0430493568 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	0	0,00	6.687	7,56
LU0438336777 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.087	1,19	543	0,61
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	611	0,67	573	0,65
LU0474363545 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	USD	3.022	3,30	2.710	3,06
LU0474968293 - PARTICIPACIONES JAXA ASSET MANAGEMENT SA	EUR	98	0,11	92	0,10
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.103	1,21	1.084	1,22
LU0607980959 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT MANAGEMENT	USD	569	0,62	552	0,62
LU0654992311 - PARTICIPACIONES DWS INSTITUTIONAL SICAV/LUX	EUR	528	0,58	0	0,00
LU0736560011 - PARTICIPACIONES ALLIANCE BERSNTEIN LUX. S.A.	EUR	868	0,95	851	0,96
LU0808562705 - PARTICIPACIONES IMFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	827	0,90	788	0,89
LU0849815831 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	0	0,00	1.760	1,99
LU0866427866 - PARTICIPACIONES LOMBARD ODIER AM USA CORP	EUR	131	0,14	129	0,15
LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	537	0,59	505	0,57
LU0968427160 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	EUR	1.219	1,33	642	0,73
LU1055714379 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	991	1,08	971	1,10
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	702	0,77	703	0,79
LU1244894231 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	109	0,12	102	0,12
LU1279334723 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	526	0,58	464	0,52
LU1353952267 - PARTICIPACIONES JAXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	1.415	1,55	1.384	1,56
LU1378879081 - PARTICIPACIONES JPMORGAN STANLEY INVEST MNG ACC	EUR	189	0,21	197	0,22
LU1430036985 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	113	0,12	108	0,12
LU1433232698 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	599	0,65	587	0,66
LU1582988561 - PARTICIPACIONES J&G LUXEMBOURG SA	EUR	992	1,08	954	1,08
LU1663931597 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA GERMANY	EUR	191	0,21	190	0,21
LU1670724373 - PARTICIPACIONES J&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	1.072	1,17	995	1,12
LU1683285321 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND SERV. LUX	EUR	100	0,11	109	0,12
LU1684370304 - PARTICIPACIONES JAXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	127	0,14	114	0,13
LU1720794400 - PARTICIPACIONES LUMYNA INVESTMENTS LTD	EUR	2.472	2,70	559	0,63
LU1720795126 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	6.776	7,41	2.726	3,08
LU1720795803 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	3.345	3,66	1.185	1,34
LU1737525631 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE LUX MANAGMNT SARL	USD	170	0,19	174	0,20
LU1769937829 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT SA	EUR	810	0,89	782	0,88
LU1797813448 - PARTICIPACIONES J&G LUXEMBOURG SA	EUR	1.059	1,16	1.031	1,17
LU1819479939 - PARTICIPACIONES FINANCIERE DE L'ECHIQUIER/LUX	EUR	145	0,16	130	0,15
LU1822773716 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	173	0,19	157	0,18
LU1822774284 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	240	0,26	239	0,27
LU1840769696 - PARTICIPACIONES ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	151	0,17	142	0,16
LU1861216601 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	103	0,11	97	0,11
LU1861217757 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INVEST MNGMT UK	EUR	96	0,10	85	0,10
LU1908332833 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	772	0,84	770	0,87
LU2015349330 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA	EUR	0	0,00	759	0,86
LU2048587138 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	79	0,09	89	0,10
LU2091934856 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	109	0,12	111	0,13
LU2095319252 - PARTICIPACIONES NATIXIS INVEST.MANAGERS INTER	EUR	121	0,13	111	0,13
LU2095450479 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASSET MNGMT EUROPE	EUR	301	0,33	0	0,00
LU2146192377 - PARTICIPACIONES ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MNG	EUR	171	0,19	160	0,18
LU2369574541 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	EUR	123	0,13	121	0,14
LU2479960523 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	4.020	4,40	1.201	1,36
LU2479963386 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.496	6,01	1.953	2,21
LU2479965241 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	306	0,33	216	0,24
LU2479965910 - PARTICIPACIONES GENERALI INVESTMENTS LUX	EUR	5.358	5,86	2.200	2,49
<b>TOTAL IIC</b>		<b>69.151</b>	<b>75,61</b>	<b>67.592</b>	<b>76,38</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>86.280</b>	<b>94,34</b>	<b>83.530</b>	<b>94,39</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>89.883</b>	<b>98,28</b>	<b>86.638</b>	<b>97,90</b>

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

## 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>

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad ABANTE ASESORES GESTION SGIIC. a continuación se detalla su política remunerativa:

Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados acorde a la normativa vigente que ha sido aprobada por su Consejo de administración.

El Consejo de Administración es el órgano responsable de revisar de manera periódica el contenido de la política de remuneración. De la revisión realizada en el ejercicio 2023 no se han detectado hallazgos significativos y, en consecuencia, no se han realizado modificaciones. La retribución fija se establece tomando en consideración el nivel de responsabilidad y la trayectoria profesional del empleado en el Grupo, fijándose una referencia salarial para cada función que refleja su valor dentro de la Organización. La retribución variable tiene por objeto primar la creación de valor del Grupo y recompensar la aportación individual de las personas, los equipos y la agregación de todos ellos. La retribución variable se basa en el establecimiento de unos objetivos de creación de valor cuyo cumplimiento determina la retribución variable a repartir entre sus integrantes, que se distribuye entre ellos en base al rendimiento individual, distinguiéndose entre las distintas categorías de empleados

En el caso de los miembros de la Alta Dirección, los empleados incursos en la carrera profesional y los empleados que puedan incidir en el perfil de riesgo de la entidad, la retribución variable está vinculada a los resultados del Grupo, cuya cuantía está supeditada a la consecución de unos objetivos concretos, cuantificables y directamente alineados con los intereses de los accionistas en la medida en que contribuyen a la generación de valor para el Grupo. En el resto de empleados la retribución variable está vinculada a objetivos relacionados con sus funciones y/o aspectos cualitativos. Dada la naturaleza de la Sociedad Gestora, consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, ya que el perfil de riesgo se encuentra perfectamente delimitado en el folleto y en su correspondiente DFI. En el ejercicio 2023 la retribución fija y variable pagada por Abante Asesores Gestión SGIIC se detalla a continuación:

REMUNERACION TOTAL:3.618.474,31 euros

Fija: 2.773.171,38 eurosVariable: 845.302,93 eurosTotal Empleados: 50Empleados que reciben Remuneración Variable: 37

REMUNERACION TOTAL ALTOS CARGOS: 612.284,98 euros

Fija: 258.493,79 eurosVariable: 353.791,19 eurosNº Altos Cargos: 2Nº Altos Cargos que reciben Remuneración Variable: 2

Área de control: Las funciones de la unidad de control interno están delegadas a Abante Asesores S.A. En 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho a la S.A. un importe de 130.000,00 euros

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad J.P. MORGAN SE, a continuación se detalla su política remunerativa:

Remuneration PolicyThe Company is part of the J.P. Morgan Chase & Co group of companies. In this section, the terms "J.P. Morgan" or "Firm" refers to the J.P. Morgan Chase & Co. group of companies, and each of the entities in that group globally, unless otherwise specified.This disclosure sets out general principles. Details of specific remuneration programmes are set forth in the relevant plan terms and conditions as in force from time to time.

Qualitative DisclosuresAs part of the Firm, JPMBL applies J.P. Morgan's global compensation philosophy and pay practices, which are reflected in the Remuneration Policy applicable to JPMBL. The qualitative remuneration disclosures required under Paragraphs 1 (a) - (f) of Article 450 of the CRR II for all employees of the Firm's subsidiaries and branches located in EMEA, including staff of the Company, is available in the most recent EMEA Remuneration Policy Disclosure at:<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>

Quantitative disclosuresThe following quantitative disclosures relate to the Company's CRD V Identified Staff being those staff whose professional activities have a material impact on the Company's risk profile, as described above.In preparation of these disclosures, JPMBL has taken into account its obligations to individuals under applicable EU and local data protection law. In light of these considerations, the Company has concluded that it is appropriate to aggregate the compensation information in some areas.

TOTAL REMUNERATION (In EUR thousands)

MB Supervisory Function - 275MB Management Function - 8.016Other CRD V Identified Staff - 68.149FIXED REMUNERATION (In EUR thousands)MB Supervisory Function - Number of identified staff: 6; Total Fixed Compensation: 275MB Management Function - Number of identified staff: 9; Total Fixed Compensation: 3.873Other CRD V Identified Staff - Number of identified staff: 72; Total Fixed Compensation: 33.345VARIABLE REMUNERATION (In EUR thousands)MB Management Function - Number of identified staff: 8; Total Fixed Compensation: 4.142Other CRD V Identified Staff - Number of identified staff: 68; Total Fixed Compensation: 34.804

Remuneration linked to commission: N/A Modification to remuneration policy: N/A - our contractual relationship has not lasted longer than the frequency of our reporting. Nonetheless, you can find previous versions of the Disclosure Report via our website: <https://jpmorganchaseco.gcs-web.com/ir/sec-other-filings/basel-pillar-and-lcr-disclosures/pillar-luxembourg> Please note that the annual report for 2023 is not expected to become available before end May 2024 due to dependency upon audited financials

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad TALENTA GESTION SGIIC SA, a continuación se detalla su política remunerativa:

En cumplimiento de las obligaciones legales establecidas para Talenta Gestión, en su condición de gestora, según las "Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva de UCITS" y las "Directrices sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la AIFM", publicamos la información requerida.

REMUNERACIÓN TOTAL ABONADA POR LA GESTORA A SU PERSONAL:

Remuneración Fija: 517.014,48 euros (19 perceptores)Remuneración Variable: 236.125,22 euros (9 perceptores)

REMUNERACIÓN LIGADA A LA COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE: 0 Euros

#### REMUNERACIÓN ALTOS CARGOS:

Remuneración Altos Cargos

Remuneración Fija: 72.000 euros (1 Alta Cargo) Remuneración Variable: 187.281,64 euros

Se considera alto cargo, únicamente al Consejero Delegado.

#### REMUNERACIÓN EMPLEADOS QUE INCIDEN EN EL NIVEL DE RIESGO DE LA GESTORA

Los empleados adscritos al departamento de gestión, son considerados dentro de esta categoría.

Nº Empleados Incidencia Perfil: 2 Remuneración Fija: 90.027,90 euros Remuneración Variable: 7.500 euros

#### DESCRIPCIÓN POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La Gestora ha aprobado una nueva Política de Remuneraciones con fecha 12 de abril de 2023, la cuál está a disposición de los inversores en la página web de la Gestora (<https://talentagestion.es/info-legal/>).

La Política de Remuneraciones de la Gestora se compone tanto de un elemento fijo como de un elemento variable, vinculados a la categoría, las funciones desarrolladas, la responsabilidad y el desempeño profesional; así como a los resultados obtenidos por la Gestora y el Departamento o Unidad en la que se entrega el profesional. La medición de los resultados incluye parámetros vinculados a los riesgos y a los resultados de las IIC gestionadas, así como a los resultados globales obtenidos por los distintos departamentos de la Gestora.

La remuneración fija se determina en todos los casos de acuerdo con la actividad profesional que desarrolla cada empleado particular, incluyendo su experiencia profesional, responsabilidad, sus funciones, su capacidad, antigüedad en la Sociedad, rendimiento y condiciones del mercado.

La remuneración variable es un complemento excepcional vinculado a los resultados empresariales, para cuya valoración se tiene en cuenta tanto criterios financieros como no financieros, tendentes a valorar el desempeño individual e implicación del empleado en la consecución de los objetivos globales de la Gestora o del área de desempeño. En particular, el importe de remuneración variable asignado se basa en una evaluación en la que se combinan los resultados de la persona y los de la unidad de negocio a la que pertenezca, así como de los resultados globales de la Sociedad. La percepción de la remuneración variable está condicionada a que sus perceptores no hayan contribuido a la asunción de riesgos de cualquier tipo distintos de los definidos por la política de inversión de cada IIC gestionada.

En todo caso, para la determinación de la remuneración variable se tendrán en cuenta parámetros tanto de carácter cuantitativo (entre los que se incluirán en todo caso objetivos financieros comunes a toda la organización tales como el cumplimiento del presupuesto anual, el nivel de recursos propios computables y exigibles de la Sociedad, el cumplimiento de los ratios de solvencia, las previsiones para el cierre del ejercicio y la estabilidad de su base de clientes y del patrimonio confiado) como cualitativo (que incluirán factores como control de riesgos, cumplimiento normativo, satisfacción de los clientes y gestión de equipos y personas, según corresponda)

La Gestora, en aplicación del principio de proporcionalidad, no cuenta con un comité de remuneraciones. Además, en relación al proceso de pago de la remuneración variable no aplica los requisitos relativos al pago en instrumentos, la retención, el aplazamiento y la incorporación a posteriori del riesgo. La Gestora considera que lo anterior es acorde a sus dimensiones, su organización interna y la naturaleza, alcance y complejidad de sus actividades.

#### **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