

## CS FAMILY BUSINESS, FI

Nº Registro CNMV: 1856

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5. En una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 90% Solactive Global Family Owned Companies Total Return EUR Index y 10% AFIS1DAY. Estos índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El fondo invertirá entre un 50%-100% de la exposición total en renta variable (RV), y el resto de la exposición total en renta fija (RF). Dentro de la exposición en RV, al menos un 80% se invertirá en compañías en las que la familia fundadora, el fundador o el presidente de la compañía tengan un mínimo de un 20% de participación o un mínimo de un 20% de los derechos de voto, utilizándose técnicas de análisis fundamental para la selección de los activos (no existiendo predeterminación respecto a la capitalización bursátil y al sector).

La inversión en activos de RV de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en RV estará en RF de emisores públicos o privados (incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos) de alta o mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento). Si no hay calificación de la emisión se tomará la del emisor.

La exposición a riesgo divisa estará entre el 0-100% de la exposición total.

La duración media de la cartera de RF oscilará entre 0 y 3 años.

En relación con los emisores de los activos de RF y RV y los mercados en los que cotizan, no habrá predeterminación geográfica, incluyendo mercados emergentes. Las IIC en las que invertirá el fondo (hasta un 10%) son IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora y/o del Depositario.

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 un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. 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 que la IIC inversora atienda los reembolsos.- Las acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo que sean transmisibles, 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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,71           | 0,00             | 0,35 | 0,00 |

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE A | 1.474.680,56          | 1.782.274,80     | 86,00            | 96,00            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 500.000,00 Euros | NO                    |
| CLASE B | 742.224,55            | 925.625,70       | 71,00            | 85,00            | EUR    | 0,00   | 0,00             |                  | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 11.229               | 10.687         | 6.305          | 0              |
| CLASE B | EUR    | 5.584                | 7.478          | 8.711          | 16.287         |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 7,6145               | 8,4500         | 7,1405         | 0,0000         |
| CLASE B | EUR    | 7,5229               | 8,4072         | 7,1385         | 7,0146         |

(\*)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       | 0,38                    |              | 0,38  | 0,71         |              | 0,71  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | Patrimonio      |
| CLASE B | al fondo       | 0,76                    |              | 0,76  | 1,40         |              | 1,40  | patrimonio      | 0,05                    | 0,10      | 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 año t actual | 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               |                        | 6,31            | -3,63  | -8,55  |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,62            | 15-12-2022 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,13             | 04-10-2022 |            |       |                |       |

(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 año t actual | 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                        |                        | 11,22           | 12,57  | 15,41  |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  |                        | 15,22           | 16,45  | 19,48  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       |                        | 6,54            | 1,77   | 0,61   |        |         |         |         |         |
| FAMILY 2022                              |                        | 9,11            | 9,61   | 11,77  |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) |                        | 5,91            | 5,62   | 4,65   |        |         |         |         |         |

(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.

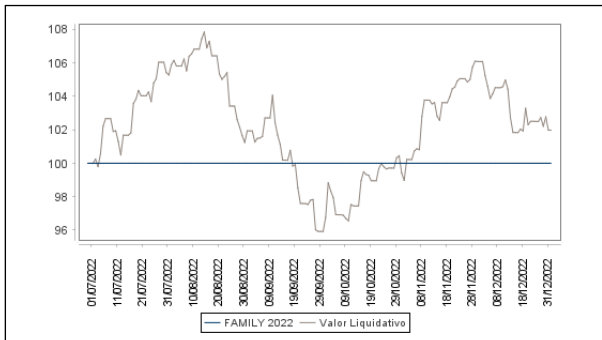
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,89           | 0,24            | 0,23   | 0,23   | 0,18   | 0,71  | 0,15 |         |         |

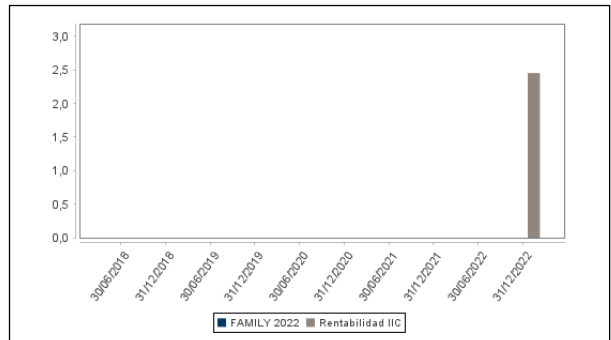
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                               | Último<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               |                               | 6,11               | -3,81  | -8,72  |        |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |       | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,62            | 15-12-2022 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,13             | 04-10-2022 |            |       |                |       |

(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 (%)                       | Acumulad<br>o año t<br>actual | Trimestral         |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|---|-------------------------------|--------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|   |                               | Último<br>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                           |                               | 11,22              | 12,56  | 15,42  |        |         |         |         |         |
| Ibex-35                                     |                               | 15,22              | 16,45  | 19,48  |        |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                          |                               | 6,54               | 1,77   | 0,61   |        |         |         |         |         |
| FAMILY 2022                                 |                               | 9,11               | 9,61   | 11,77  |        |         |         |         |         |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii) |                               | 9,07               | 9,12   | 8,71   |        |         |         |         |         |

(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.

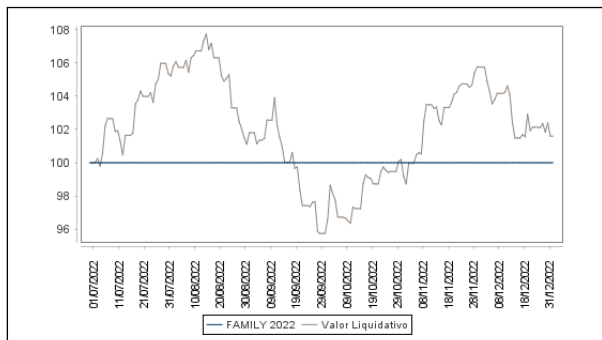
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,58           | 0,42            | 0,42   | 0,42   | 0,32   | 1,21  | 1,22 | 1,21 | 1,23 |

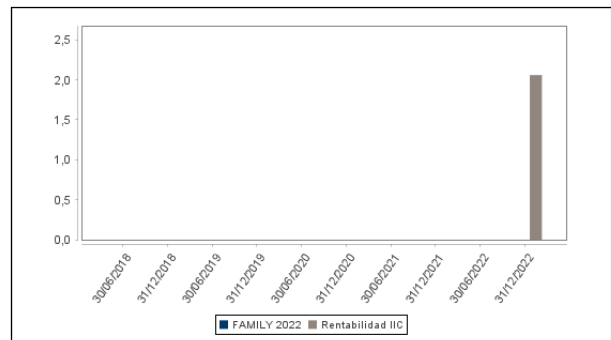
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 11 de Marzo 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  | 289.621                                 | 1.127             | 2                              |
| Renta Fija Internacional                                   | 233.253                                 | 1.444             | 3                              |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 90.813                                  | 247               | 0                              |
| Renta Variable Euro  | 11.054                                  | 321               | 2                              |
| Renta Variable Internacional                               | 30.722                                  | 256               | 2                              |
| 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   | 20.339                                  | 627               | -3                             |
| Global   | 23.456                                  | 154               | -36                            |
| 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                              | 542.744                                 | 1.486             | 2                              |
| IIC que Replica un Índice                                | 0                                       | 0                 | 0                              |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0                                       | 0                 | 0                              |
| Total fondos   | 1.242.002                               | 5.662             | 1,45                           |

\*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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 15.745             | 93,65              | 17.352               | 86,46              |
| * Cartera interior                          | 2.785              | 16,56              | 2.252                | 11,22              |
| * Cartera exterior                          | 12.960             | 77,08              | 15.100               | 75,24              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 998                | 5,94               | 2.677                | 13,34              |
| (+/-) RESTO                                 | 70                 | 0,42               | 41                   | 0,20               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 16.813             | 100,00 %           | 20.070               | 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)   | 20.070                       | 18.165                         | 18.165                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -18,91                       | 23,28                          | 4,00                      | -182,66                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 1,62                         | -12,99                         | -11,24                    | 184.837,41                                |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,30                         | -12,27                         | -9,83                     | 184.930,95                                |
| + Intereses                                      | 0,02                         | 0,00                           | 0,02                      | 361.091,25                                |
| + Dividendos                                     | 0,77                         | 1,14                           | 1,91                      | -31,74                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | -177.101,40                               |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,66                         | -13,64                         | -11,84                    | -112,38                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | -0,02                        | 0,24                           | 0,22                      | -107,61                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | -0,14                        | -0,01                          | -0,15                     | 1.192,83                                  |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,68                        | -0,72                          | -1,41                     | -93,54                                    |
| - Comisión de gestión                            | -0,50                        | -0,45                          | -0,95                     | 15,11                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 3,77                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,03                        | -0,03                          | -0,07                     | 3,18                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -68,39                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,10                        | -0,18                          | -0,28                     | -47,21                                    |
| (+) 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) | 16.813                       | 20.070                         | 16.813                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

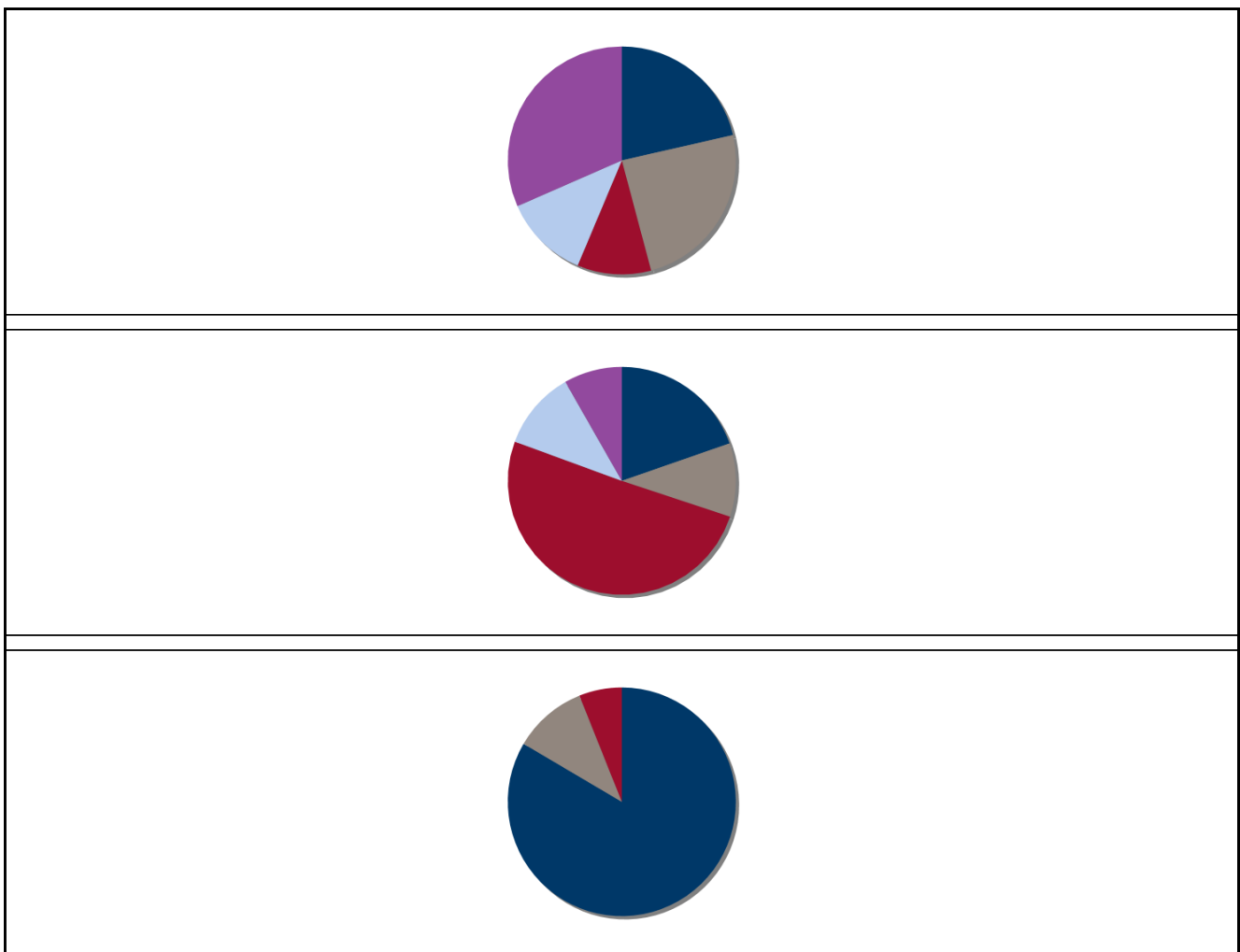
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 1.755            | 10,44 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.755            | 10,44 | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.026            | 6,10  | 2.249            | 11,21 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.026            | 6,10  | 2.249            | 11,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.781            | 16,54 | 2.249            | 11,21 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 12.960           | 77,09 | 15.100           | 75,24 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 12.960           | 77,09 | 15.100           | 75,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 12.960           | 77,09 | 15.100           | 75,24 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 15.741           | 93,63 | 17.349           | 86,44 |

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 |
|------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
|            |             |                              |                          |

| Subyacente                               | Instrumento  | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|--|------------------------------|--------------------------|
| ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CFR SE | Compra Opcion ACCS. CIE FINANCIAL RICHEMONT-REG(CF | 304                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable          |  | 304                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                    |  | 304                          |                          |

#### 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

Comunicación adelantada de la hora de corte recogida en los Folletos de la totalidad de los fondos gestionados por nuestra sociedad al pasar de las 17:00 horas a las 15:00

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.568,89 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

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

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

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

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

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

Se cumplen también 3 años desde el primer caso de Covid en Wuhan. China se ha mantenido firme hasta ahora en su política de Covid Cero al considerarla un orgullo nacional, mejor que la del resto del mundo y con un menor número de muertes e infecciones, pero en las últimas semanas, y ante el malestar social generado por las estrictas políticas de

confinamiento y cuarentena (destacando la revuelta en el centro de fabricación de Apple Inc. de Zhengzhou), ha relajado la mayoría de estas medidas, reabriendo sus fronteras. Esto por un lado ha provocado a corto plazo un incremento importante en el número de contagios y fallecimientos en China, pero por otro ha generado la esperanza de una recuperación económica más rápida, con consecuencias favorables para la economía mundial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 87,05%, respectivamente y a cierre del mismo de 10,44% en renta fija y 84,20% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

A nivel de exposición a renta variable, hemos intentado seguir manteniendo porcentajes de tesorería razonables para poder realizar inversiones en cas de caídas, ya que nuestra visión era negativa. A lo largo del periodo el porcentaje de inversión ha estado entre el 83% y 90%. De cara al inicio de año nuestra estrategia es la de seguir con liquidez disponible para poder invertir en caso de caídas, ya que nuestra visión de mercado ahora mismo es negativa.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 2,45% para la clase A y 2,06% para la clase B% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,93% del índice de referencia.

Tras haber tenido un primer semestre del año negativo, algunas posiciones industriales como Duerr o CNH Industrial nos han ayudado en este segundo semestre a tener un comportamiento mejor que el de su índice de referencia. La principal razón es que los precios del gas se han mantenido en niveles muy razonables, a pesar de la continuidad de la guerra de Ucrania. También la reapertura de China tras su política de Covid cero ha ayudado a valores como Swatch o esas mismas industriales a tener un buen periodo, y en definitiva, a ayudar a que la cartera haya tenido un mejor comportamiento que su índice de referencia. Por otro lado, acciones como Alimentation Couche-Tard, que están en el fondo desde hace 4 años, siguen funcionando muy bien y aportando rentabilidad al fondo incluso en momentos de dificultad como el actual. Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 8,08%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,45% para la clase A y 2,06% para la clase B%, el patrimonio se ha reducido hasta los 16.812.622,20 euros y los partícipes se han reducido hasta 157 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 0,84% para la clase B siendo en su totalidad gasto directo.

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

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por encima con el 1,50% de rentabilidad obtenido por las IICs de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: EXOR NV, DAVIDE CAMPARI-MILANO NV, ALIMENTATION COUCHE-TARD INC.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: FERROVIAL S.A., DANIELI & CO, SWATCH GROUP AG-BEARER, BUCHER INDUSTRIES AG-BEA, EXOR NV, DRILLING CO OF 1972/THE, ALIMENTATION COUCHE-TARD INC, GRIFOLS SA B, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, META PLATFORMS INC-CLASS A, THOMSON REUTERS CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre acciones que se nos atribuyeron como prima de fidelidad por parte de la compañía Richemont.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,84%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,10% Con fecha 31 de diciembre de 2022, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 1.755.000,00 euros a un tipo de

interés del 1,00%.

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR 90-day average +/- 100 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo no tiene en cartera activos denominados como High Yield

### 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 2022, ha sido 11,22%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%, y la de su índice de referencia de 10,13%.

La volatilidad del fondo es muy baja respecto a la de los principales índices bursátiles, aunque superior a la de su índice de referencia. La razón, como hemos comentado en ocasiones previas, es que el índice de referencia es un índice de baja volatilidad, es decir, que su composición se decide con criterios únicamente de baja volatilidad. Eso hace que de manera sistemática la volatilidad del fondos sea superior a la de su índice de referencia, porque para nosotros la volatilidad no forma parte del criterio de selección de valores en cartera.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

opiniones que permita tener bien cubiertos todos los ángulos de la inversión. Nuestros principales proveedores de análisis han sido Credit Suisse, Citigroup, Exane y Santander Investment Bolsa S.V.

Durante el ejercicio 2022, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 9.108,65 euros. El importe para el ejercicio 2023 se ha presupuestado en 18.493,88 euros. No obstante, estos importes serán revisados trimestralmente y se ajustarán en función de la evolución del negocio de las Sicavs.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Acabamos de cerrar el 2022, un año en el que han pasado muchas cosas y muy relevantes; la bolsa americana ha experimentado la mayor caída anual desde el 2008 (-18,11%), los tipos de interés han experimentado la mayor subida en un año que se recuerda ( en Europa el Euribor ha pasado del -0,5% al 3,2% y en USA el tipo de intervención del 0 al 4%), y como consecuencia de ello la renta fija ha experimentado el peor año en retorno que se recuerda, con caídas superiores al 10%.

La bolsa en Europa también ha tenido un comportamiento negativo del -14,5%, aunque mejor que el de EEUU. Algo que también no ocurría desde 2012. Y en el podio de mejores mercados tenemos al Ibex con una caída del -5%. Como ven, todos comportamientos extraordinarios que hace mucho que no se producían.

En este entorno el CS Family Business cierra el año con una rentabilidad del -10%.

Como comentábamos, son muchas las cosas que han cambiado, y que creemos que siguen en proceso de cambio. Y la más relevante, como ya hemos comentado en repetidas ocasiones en cartas anteriores es el movimiento de los tipos de interés, por el impacto que eso tiene sobre la valoración de todos los activos.

El 2022 es un año que nos sirve para comprobar una vez más la asimetría que hay entre la duración de las tendencias positivas, ya sean ciclos alcistas en determinados índices bursátiles, sectores o activo (renta fija), y la duración del ajuste. Sirva como ejemplo el ajuste que se ha producido en los tipos de interés tras una década en niveles cercanos a cero, con el consiguiente reflejo en la rentabilidad de la renta fija, pero también el ajuste que estamos viendo en determinados sectores. En el caso de los tipos, el recorrido a la baja iniciado en 2008 se hemos recuperado en un año; En esa misma línea, se está comprobando también lo rápido que pueden cambiar las cosas en las actitudes de los inversores respecto a las compañías. En esta última parte del año hemos podido asistir a algunas conferencias de compañías y hemos podido constatar lo rápido que ha cambiado el sentimiento o la manera de analizar las compañías de la comunidad inversora. Desde hace 7 años, los inversores han permitido a muchas compañías invertir en nuevas vías de negocio de manera agresiva sin pedirles cuentas sobre el resultado de esas inversiones. Muchas de esas apuestas por crecimiento o nuevas vías de negocio iban a costa de los beneficios actuales, o a costa de incrementos fuertes de deuda o a costa de emisiones masivas de nuevas acciones encaminadas a pagar con acciones a nuevos empleados contratados para desarrollar esas nuevas vías de negocio.

Esto hacía que la única variable que importase fuera el crecimiento de ventas, ignorando si esas ventas se traducían en beneficios o no. De ahí la proliferación del ratio Precio sobre Ventas para valorar las compañías en los últimos años.

Pues bien, como una nueva muestra de lo rápido que puede cambiar algo extendido a lo largo de tantos años, este año los inversores han cambiado rápidamente y le piden por ejemplo a Meta que reduzca las inversiones en el metaverso para mejorar sus cuentas, a las compañías de torres de comunicaciones que dejen de crecer a costa de incrementar su deuda y que la reduzcan, a las compañías que cierren líneas de negocio no rentables etc. Después de años de barra libre para los equipos directivos para que hicieran lo que quisieran con el dinero aportado por los accionistas parece que los accionistas han dicho basta y empiezan a decir "que hay de lo mío", ya sea en forma de beneficios, dividendos, flujo de caja libre o lo que ustedes prefieran. Creemos que este cambio ha venido para quedarse, porque como hemos comentado

en ocasiones anteriores, el coste de oportunidad de tener que esperar a tener retornos a la inversión en las acciones de una empresa hoy es mucho mas alto por la subida de los tipos de interes.

El aprendizaje de este periodo una vez mas es que los excesos son relativamente sencillos de identificar, pero que lo que es mas difícil es estimar cuanto pueden durar (hasta hacernos dudar sobre si de verdad son excesos o una nueva normalidad), y que el ajuste cuando se produce siempre es de golpe y sin margen para reaccionar. Por lo tanto, es importante intentar no jugar a tomar parte de ello y salirte a tiempo porque es muy complicado, hay que intentar estar al margen y sobre todo aguantar, que dado lo mucho que pueden durar estos excesos, es lo mas difícil de conseguir.

Dentro de este ajuste en el que nos encontramos, todavía no nos atrevemos a decir que ha terminado porque no somos capaces de valorar si el cambio que implica la subida de los tipos de interes que hemos experimentado se ha visto reflejado ya en todos los activos. Al final hemos estado casi 15 años en un esquema de inversiones en el que rentabilidades en las inversiones de un 3%-5% se daban por buenas, y ahora esa rentabilidad de la da letra del tesoro americano a 1 año. Es por esto que en nuestra opinión el debate no es tanto sobre si hay una recesión o no, sino de cual va a ser el impacto de estas subidas en las valoraciones de los activos, y si ya están completamente reflejadas-

Mientras se produce ese ajuste nosotros seguimos intentando aprovechar esta volatilidad para buscar buenas oportunidades de inversión, porque la historia tambien nos demuestra que es en estos procesos de ajuste cuando se producen dichas oportunidades.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                  | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000012E69 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02        | EUR    | 1.755            | 10,44 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>          |        | 1.755            | 10,44 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                               |        | 1.755            | 10,44 | 0                | 0,00  |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA                  | EUR    | 0                | 0,00  | 511              | 2,55  |
| ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA                  | EUR    | 549              | 3,27  | 558              | 2,78  |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA                    | EUR    | 0                | 0,00  | 520              | 2,59  |
| ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR    | 0                | 0,00  | 216              | 1,08  |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA                   | EUR    | 477              | 2,84  | 445              | 2,22  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                              |        | 1.026            | 6,10  | 2.249            | 11,21 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                           |        | 1.026            | 6,10  | 2.249            | 11,21 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>         |        | 2.781            | 16,54 | 2.249            | 11,21 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC        | USD    | 630              | 3,75  | 609              | 3,03  |
| PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA      | EUR    | 475              | 2,82  | 522              | 2,60  |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV                       | EUR    | 494              | 2,94  | 0                | 0,00  |
| PPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA                | EUR    | 275              | 1,64  | 408              | 2,03  |
| NL0010545661 - ACCIONES CNH INDUSTRIAL NV             | USD    | 356              | 2,12  | 280              | 1,40  |
| GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC                   | GBP    | 346              | 2,06  | 430              | 2,14  |
| DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR BREMSE AG               | EUR    | 450              | 2,67  | 367              | 1,83  |
| FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F                | NOK    | 427              | 2,54  | 472              | 2,35  |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV                   | EUR    | 452              | 2,69  | 479              | 2,39  |
| IT0000076502 - ACCIONES DANIELE & CO                  | EUR    | 0                | 0,00  | 193              | 0,96  |
| FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD SA              | EUR    | 546              | 3,24  | 557              | 2,77  |
| FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONAL SA      | EUR    | 404              | 2,40  | 365              | 1,82  |
| CH0012255151 - ACCIONES WATCH GROUP AG/THE            | CHF    | 0                | 0,00  | 606              | 3,02  |
| CH0002432174 - ACCIONES BUCHER INDUSTRIES             | CHF    | 0                | 0,00  | 211              | 1,05  |
| DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG                 | EUR    | 533              | 3,17  | 519              | 2,58  |
| DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG                      | EUR    | 333              | 1,98  | 248              | 1,23  |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO  | EUR    | 341              | 2,03  | 401              | 2,00  |
| DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG                 | EUR    | 188              | 1,12  | 237              | 1,18  |
| CH0009002962 - ACCIONES BARRY CALLEBAUT               | CHF    | 422              | 2,51  | 614              | 3,06  |
| NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV                       | EUR    | 0                | 0,00  | 460              | 2,29  |
| NL0015000LU4 - ACCIONES IVECO GROUP NV                | EUR    | 310              | 1,84  | 300              | 1,50  |
| NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA     | EUR    | 247              | 1,47  | 0                | 0,00  |
| CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG          | CHF    | 432              | 2,57  | 457              | 2,28  |
| DK0061135753 - ACCIONES THE DRILLING CO OF 1972       | DKK    | 0                | 0,00  | 14               | 0,07  |
| CA01626P1484 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC  | CAD    | 501              | 2,98  | 0                | 0,00  |
| CA01626P3043 - ACCIONES ALIMENTATION COUCHE-TARD INC  | CAD    | 0                | 0,00  | 705              | 3,51  |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC                  | USD    | 299              | 1,78  | 591              | 2,94  |
| CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIAL RICHEMONT SA    | CHF    | 631              | 3,75  | 359              | 1,79  |
| LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA                     | EUR    | 362              | 2,16  | 348              | 1,74  |
| US1152361010 - ACCIONES BROWN & BROWN INC             | USD    | 355              | 2,11  | 553              | 2,76  |
| CA12532H1047 - ACCIONES CGI INC                       | CAD    | 461              | 2,74  | 465              | 2,32  |
| CA1366812024 - ACCIONES CANADIAN TIRE CORP            | CAD    | 440              | 2,62  | 581              | 2,89  |
| US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP                  | USD    | 570              | 3,39  | 491              | 2,44  |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A    | USD    | 0                | 0,00  | 208              | 1,04  |



| Descripción de la inversión y emisor          | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| JP3358000002 - ACCIONESISHIMANO INC           | JPY    | 181              | 1,07  | 209              | 1,04  |
| JP3802300008 - ACCIONESIFAST RETAILING CO LTD | JPY    | 418              | 2,48  | 390              | 1,94  |
| US6541061031 - ACCIONESINIKE INC              | USD    | 157              | 0,94  | 150              | 0,75  |
| US68389X1054 - ACCIONESJORACLE CORP           | USD    | 405              | 2,41  | 378              | 1,88  |
| CA8849037095 - ACCIONESITHOMSON REUTERS CORP  | USD    | 0                | 0,00  | 435              | 2,17  |
| US9311421039 - ACCIONESIWAL-MART STORES INC   | USD    | 521              | 3,10  | 488              | 2,43  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                      |        | 12.960           | 77,09 | 15.100           | 75,24 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                   |        | 12.960           | 77,09 | 15.100           | 75,24 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b> |        | 12.960           | 77,09 | 15.100           | 75,24 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>          |        | 15.741           | 93,63 | 17.349           | 86,44 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

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

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

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

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

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

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

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

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

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración

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

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

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

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

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

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

## II. Personal identificado

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

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

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

- Personal con funciones de control.

### Datos Cuantitativos:

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

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

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 336.900 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2022, se estima en 62.500 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 5 miembros del colectivo

identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 650.000 EUROS de retribución fija y 65.800 EUROS de retribución variable.

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

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

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

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

## **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