

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/06/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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. 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 DIAPHANUM VALORES SV SAU, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 28/12/2017, 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,89	0,36	1,26	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,21	-0,13	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.353.154,00	1.350.598,00
Nº de accionistas	150,00	161,00
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	22.696	16,7724	15,7325	17,0312
2020	20.903	15,7321	12,0313	15,7321
2019	19.635	14,9293	13,1381	14,9698
2018	17.833	13,2369	12,9980	14,7054

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	0,35	0,12	0,47	0,70	0,38	1,08	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

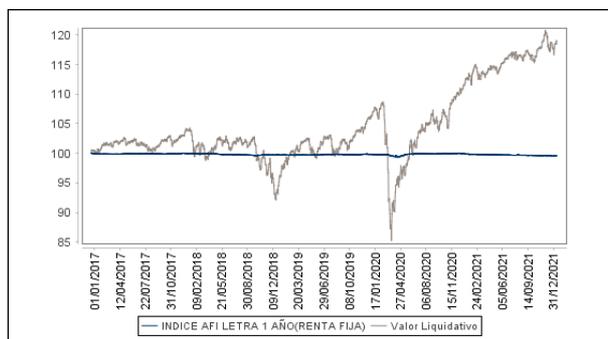
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
6,61	2,59	-0,57	2,69	1,78	5,38	12,79	-8,88	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,33	0,34	0,34	0,33	1,42	1,37	1,53	1,71

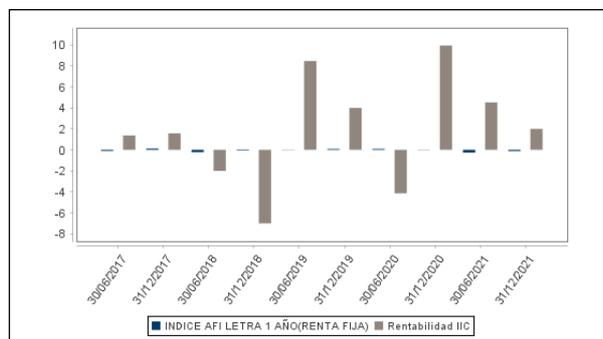
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.781	82,75	17.974	80,93
* Cartera interior	1.773	7,81	1.975	8,89
* Cartera exterior	17.008	74,94	16.002	72,06
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-3	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.556	15,67	3.996	17,99
(+/-) RESTO	359	1,58	238	1,07
TOTAL PATRIMONIO	22.696	100,00 %	22.208	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.208	20.903	20.903	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,19	1,63	1,79	-87,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,00	4,42	6,36	-458,86
(+) Rendimientos de gestión	2,55	5,15	7,64	-375,52
+ Intereses	0,07	-0,01	0,05	-623,80
+ Dividendos	0,03	0,05	0,08	-24,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,15	0,11	-129,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,32	0,33	0,00	-198,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,01	-0,05	664,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,83	4,62	7,41	-36,53
± Otros resultados	0,02	0,02	0,04	-26,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,73	-1,29	-83,34
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,61	-1,08	-20,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-19,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-50,15
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.696	22.208	22.696	

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

3. Inversiones financieras

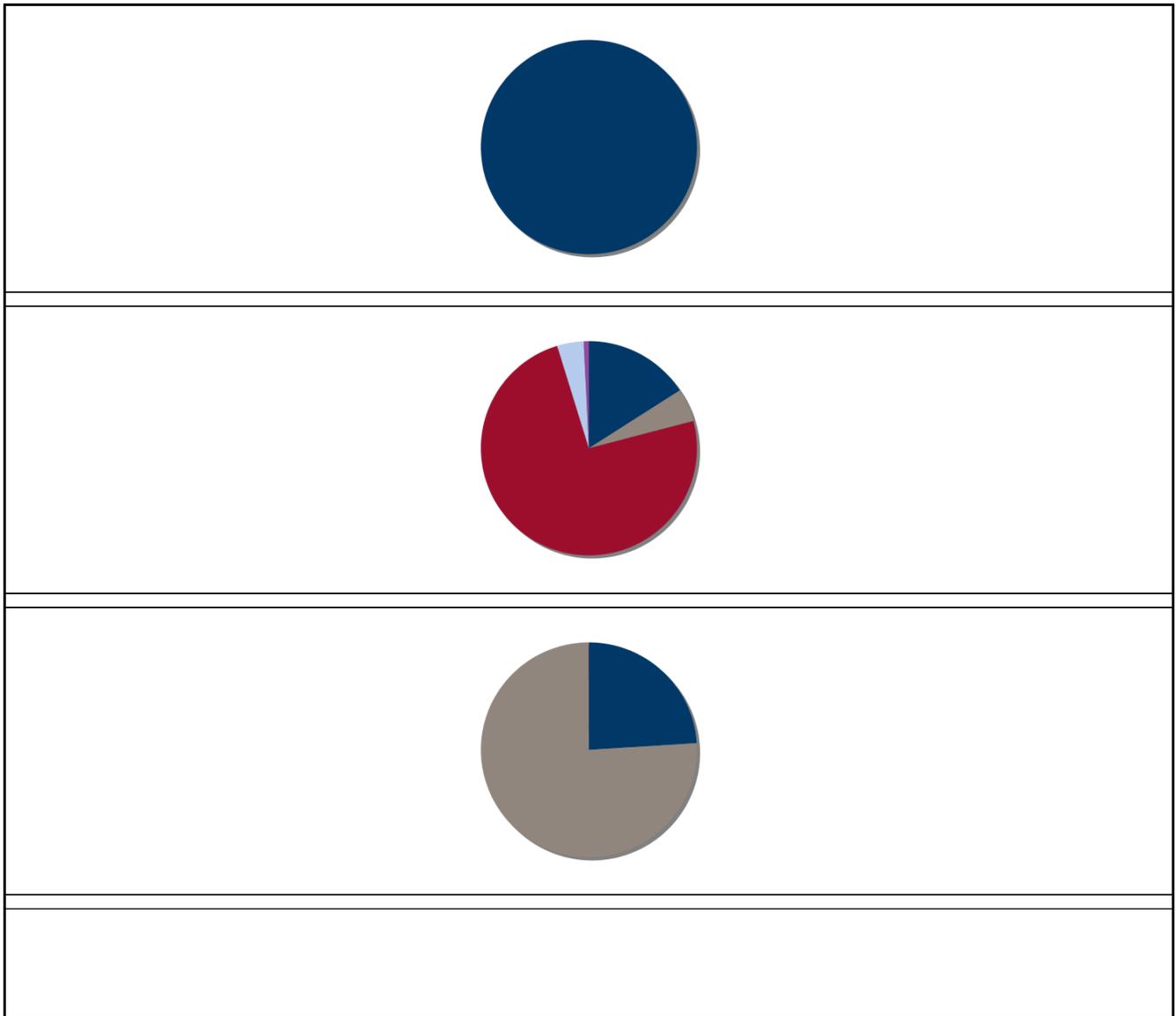
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

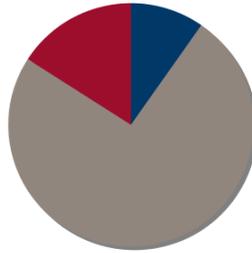
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	220	0,99
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	220	0,99
TOTAL RV COTIZADA	217	0,95	215	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE	217	0,95	215	0,97
TOTAL IIC	1.556	6,86	1.539	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.773	7,81	1.975	8,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	828	3,73
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	828	3,73
TOTAL RV COTIZADA	1.955	8,61	1.930	8,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.955	8,61	1.930	8,69
TOTAL IIC	15.054	66,33	13.244	59,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.008	74,94	16.002	72,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.781	82,75	17.977	80,95

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 17.143.405,48 euros que supone el 75,54% 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 1.576,40 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el cuarto trimestre de 2021 la pandemia volvió a primer plano y provocó fuertes recortes de los activos de riesgo en el mes de noviembre, aunque posteriormente se recuperaron. La variante del covid-19 Ómicron, mucho más contagiosa que las anteriores, hizo que se temiese un nuevo cierre de las economías. Los síntomas más benignos, el menor nivel de hospitalizaciones y mortalidad y el mayor grado de vacunación de la población hizo que los temores se difuminasen, aunque hubo mucha población infectada.

La inflación fue y sigue siendo la otra protagonista de la economía. La subida de los precios de las materias primas, de los fletes, de la energía y los cuellos de botella provocaron la subida de los precios, con el problema de que no parece que vaya a ser tan coyuntural como se pensaba en un principio pues se está trasladando a salarios.

La FED acortó el plazo del programa de compras de bonos y anunció que al menos habrá 3 subidas de tipos de intervención durante 2022. En RU ya se iniciaron las subidas de tipos de interés y en otras economías menores también se están tensionando los tipos. El BCE cambió su discurso, pero irá más lento que otros bancos centrales.

En estímulos fiscales se retrasaron el plan BBB de Biden de 1,9 billones de dólares y es muy probable que no se aprueben más en otros países. En Europa los planes se están ejecutando, pero falta aún mucho. El resultado está siendo un aumento muy importante de los niveles de endeudamiento del sector público.

Las políticas económicas de fuertes estímulos dieron sus frutos y se produjo una salida de la recesión como no se había producido con anterioridad. Los crecimientos económicos son sólidos y están por encima de la media histórica en la mayor parte de los países y se produjeron mejorías sensibles en el mercado laboral, sobre todo en EE.UU. donde ya están cerca del pleno empleo.

China, que fue la primera que despegó, se fue desacelerando por la crisis del sector inmobiliario, la política de covid 0, la crisis energética, la incertidumbre regulatoria y una política de estímulos más modesta, lo que llevó a las autoridades a aumentar los estímulos.

Las tensiones geopolíticas adquirieron una vez más importancia, con EE.UU. y la OTAN con Rusia con relación a Ucrania y Kazajistán y por EE.UU. y China con Taiwan, también en oriente medio están aumentando. Corea del Norte sigue intentando tener un papel internacional, pero el mercado no reacciona a sus muestras de poder militar.

Los mercados de bonos empezaron el trimestre con pérdidas, que más que se recuperaron con la huida a la calidad de noviembre por los temores de que la variante Ómicron afectase a la recuperación de la economía, posteriormente con las fuertes subidas de la inflación y los discursos más propicios a recortar estímulos de los bancos centrales terminaron con pérdidas relativamente fuerte.

Los mercados de activos de riesgo funcionaron de forma inversa, con recortes en noviembre que fueron ampliamente recuperados en diciembre. En el caso de las bolsas muchos índices terminaron en máximos históricos. Lo más llamativo fue la fortísima recuperación de los resultados empresariales que pesaron más en el mercado que los datos de inflación, la subida de las rentabilidades de los bonos y las perspectivas de recortes de estímulos.

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 22,90% y 48,07%,

respectivamente y a cierre del mismo de 25,10% en renta fija y 50,55% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 2,00% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,12% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

En el último trimestre del año el comportamiento de la cartera fue positivo. Comenzó con subidas que se difuminaron en parte con la aparición de la nueva variante del covid, pero posteriormente se produjo una recuperación por el aumento del apetito por el riesgo que hizo que cerrara con una rentabilidad cercana a máximos del año. Las mayores revalorizaciones tuvieron lugar en renta variable liderada por la estrategia de empresas de calidad europea y la inversión indicida al S&P500. Las apuestas sectoriales tuvieron un comportamiento positivo, con una recuperación de tecnología y fuertes subidas de salud y consumo no cíclico. Emergentes experimentó avances compensándose los retrocesos China por el buen comportamiento de India. En renta fija el comportamiento fue bastante plano, presentaron subidas las estrategias de bonos de baja calidad seguida por la flexible. Los bonos emergentes en moneda dura y la de retorno absoluto también retrocedieron, mientras que los bonos convertibles recuperaron ligeramente. Las inversiones en baja duración tuvieron un comportamiento positivo menor en términos absolutos, pero alto si se tiene en cuenta su volatilidad. Este trimestre los activos alternativos y de retorno absoluto dieron mucha estabilidad a la cartera, mostrando una des correlación con los activos de riesgo y presentando avances con subidas de la estrategia flexible y el oro, en este caso más por la revalorización del dólar que por avance en precio, y en menor medida por los bonos catástrofe. La inversión en estrategias complementarias permaneció prácticamente plana.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 2,00%, el patrimonio ha aumentado hasta los 22.695.650,92 euros y los accionistas se han reducido hasta 150 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,68%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,26%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 83.951,17 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: GAM STAR-CAT BOND FUND-ACC EUR, PIMCO-GL H/Y BD-EHEDGEDACC, VANGRD US 500 STK IDX-USDINS, BGF-WORLD HEALTHSCIENCE-EUA2, JPMORGAN F-CHINA-A-A\$, DWS CONCEPT KALDEMORGEN-LC, M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC, VONTOBEL EM MKT CORP BD-NUSD, FF-SUSTNBL CONSMR BRNDS-AAE, TIKEHAU SHORT DURTIN-SFACEUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: UK TREASURY 3.75% VTO.07/09/2021, GAM STAR-CAT BOND F-R ACC, PIMCO GIS-GL HI YD-E H IS AC, GAM LOCAL EMERG BD-USD C, VONTOBEL-US EQUITY - I, FIDELITY-GL CONSUM IN-YA EUR, UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q, DWS CONCEPT KALDEMORGEN-FC, BGF-WORLD HEALTHSCIENCE EUR D2, M&G LX OPTIMAL INC-EUR CIACC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, 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: 26,59%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,53%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. ARCANO EUR SEN, y PART.

GAM STAR CAT BONDS.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad. La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2021 suponía un 73,18%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2021 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 2021, ha sido 4,64%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%,

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.

Creemos que no habrá cierres de la economía por el coronavirus, pero no se puede descartar una variante agresiva que los provoque. La vacunación y la fuerte expansión de la variante Ómicron hace que el escenario más probable sea que la pandemia pase a un segundo plano.

La salida de la recesión de 2020 fue la más dinámica de las últimas 8 décadas, permitiendo un crecimiento muy robusto en 2021 gracias a los estímulos y la reapertura económica. En 2022 se espera una ralentización por los cuellos de botella y la inflación, si bien permanecerá por encima de la media histórica. Los indicadores adelantados de confianza empresarial están retrocediendo desde niveles muy elevados, aunque permanecen en territorio ampliamente expansivo. Destaca la salud del mercado laboral en EEUU, próxima al pleno empleo.

La inflación es el principal riesgo económico, bajará lentamente como consecuencia del efecto comparativo con el año anterior en energía y materias primas, también influirá la solución de los cuellos de botella y la reducción de los costes de los fletes, pero quedará por encima de los objetivos de los bancos centrales ya que se está trasladando a salarios, lo que llevará a retiradas de estímulos, primero reducción de la compra de los bonos y subida de tipos posteriormente. Será muy importante la gestión y los mensajes de los bancos centrales para evitar caídas bruscas de los activos.

Se mantendrá la incertidumbre de la guerra comercial y tecnológica entre EE.UU. y China. Los conflictos geopolíticos están adquiriendo cada vez más peso lo que podría generar tensiones, sobre todo en los precios de la energía.

Prevedemos pérdidas en bonos gubernamentales y hay que evitar tener duración en la parte de renta fija de las carteras. Un

contexto de valoraciones de los activos de riesgo exigentes se puede solucionar o con recortes de los precios o por avance de los resultados. Para 2022 se espera un crecimiento de los resultados mucho más moderado, siendo la principal incógnita si las empresas podrán trasladar a sus precios el aumento de los costes.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	220	0,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	220	0,99
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	220	0,99
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	217	0,95	215	0,97
TOTAL RV COTIZADA		217	0,95	215	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE		217	0,95	215	0,97
ES0108942030 - PARTICIPACIONES RENTE 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0108942030 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	538	2,37	531	2,39
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	823	3,62	813	3,66
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	195	0,86	195	0,88
TOTAL IIC		1.556	6,86	1.539	6,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.773	7,81	1.975	8,89
GB00B4RMG977 - BONOS UK TREASURY 3,750 2021-09-07	GBP	0	0,00	828	3,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	828	3,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	828	3,73
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	828	3,73
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.112	4,90	1.031	4,64
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	210	0,93	220	0,99
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	243	1,07	241	1,08
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	216	0,95	224	1,01
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	173	0,76	214	0,97
TOTAL RV COTIZADA		1.955	8,61	1.930	8,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.955	8,61	1.930	8,69
IE00BF5GGB04 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.089	4,90
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	1.464	6,45	1.210	5,45
IE00BZ4D7085 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL LLP	EUR	1.149	5,06	1.115	5,02
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	449	1,98	482	2,17
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	0	0,00	398	1,79
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	1.109	4,89	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	422	1,86	426	1,92
IE00B566G866 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL ADVISORS IREL LTD	EUR	401	1,77	0	0,00
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	2.541	11,19	0	0,00
LU0107852435 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	USD	0	0,00	588	2,65
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	853	3,76	0	0,00
LU0210526637 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	USD	946	4,17	0	0,00
LU0278092605 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	USD	0	0,00	2.160	9,73
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	911	4,02	808	3,64
LU0346388613 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	911	4,10
LU0368266499 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	0	0,00
LU0403296170 - PARTICIPACIONES JBS FUND MANAGEMENT LUXEMBOURG	USD	0	0,00	1.058	4,76
LU0599946893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	450	1,98	0	0,00
LU0599947271 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	432	1,94
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	1.162	5,12	1.149	5,17
LU0827889485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	787	3,54
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	632	2,78	0	0,00
LU1750111616 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	USD	581	2,56	0	0,00
LU1797814339 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	633	2,85
LU1805238125 - PARTICIPACIONES FIL INVESTMENT SERVICES UK LTD	EUR	988	4,35	0	0,00
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	995	4,38	0	0,00
TOTAL IIC		15.054	66,33	13.244	59,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.008	74,94	16.002	72,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.781	82,75	17.977	80,95

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 SGIC 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 36. 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 2.663.922 EUROS, siendo 2.246.057 EUROS remuneración fija y estimándose en 417.865 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2021, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2021, habiendo sido beneficiarios de la misma 34 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 873.650 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2021 en la fecha de elaboración de esta información, en 208.103.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 328.500 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2021, se estima en 103.603 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 545.150 euros de retribución fija y 104.500 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 2021.

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 Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con la entidad DIAPHANUM VALORES SV SAU, a

continuación se detalla su política remunerativa:

En el diseño de las políticas y prácticas de remuneración, la Entidad tiene en cuenta todos los factores relevantes que permitan prevenir potenciales riesgos que pudieran afectar los intereses del cliente y asegurar que la Entidad gestiona de manera adecuada cualquier riesgo menor. En particular, a la hora de determinar la remuneración variable se tienen en cuenta criterios cualitativos que animen a actuar en beneficio de los intereses del cliente, como por ejemplo, el cumplimiento de requisitos regulatorios (en especial, las normas de conducta, así como la revisión de la idoneidad de los instrumentos sobre los que se gestiona o asesora a los clientes), además del cumplimiento con los procedimientos internos, el trato equitativo a los clientes y el nivel de satisfacción de los mismos.

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 1.268.743,50 euros de remuneración fija y 154.243,17 euros de remuneración variable, correspondiendo a 17 empleados de los cuales 4 tienen remuneración variable. No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. Del importe de la remuneración total, 787.182 euros de remuneración fija y 150.243 euros de remuneración variable ha sido percibida por 6 altos cargos y 425.200 euros de remuneración fija y 70.000 euros de remuneración variable han sido percibidos por 3 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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