

TAMBRE VALUE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3914

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:** PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES 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: 28/02/2014

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.

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 de la 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	0,11	0,03	0,15	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,01	-0,02	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	6.116.875,00	5.222.652,00
Nº de accionistas	113,00	123,00
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	67.413	11,0208	10,3702	11,0460
2020	34.736	10,3691	8,6151	10,4020
2019	28.431	10,3386	9,6721	10,3586
2018	26.643	9,6897	9,6352	10,4971

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	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	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)

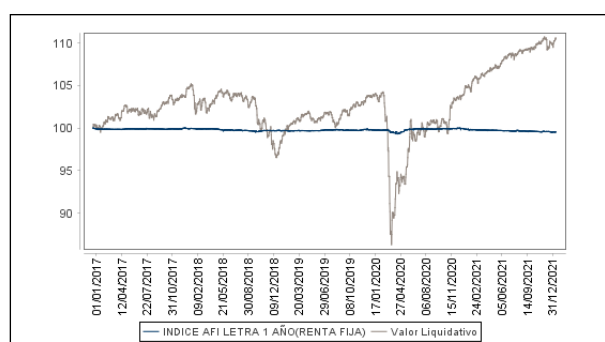
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
6,29	0,99	0,69	2,04	2,44	0,30	6,70	-6,29	2,20

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)	0,51	0,12	0,13	0,13	0,13	0,49	0,42	1,05	0,00

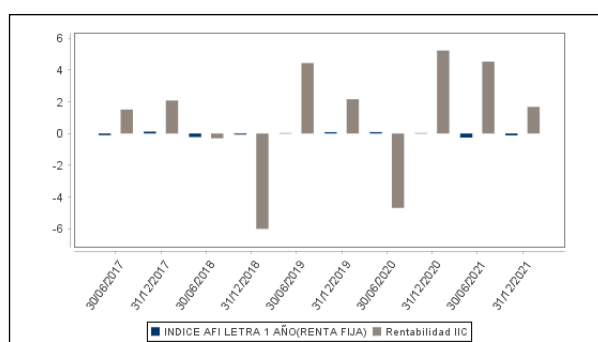
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	55.127	81,78	46.773	82,63
* Cartera interior	21.301	31,60	15.479	27,35
* Cartera exterior	33.523	49,73	31.021	54,80
* Intereses de la cartera de inversión	303	0,45	273	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.139	18,01	9.706	17,15
(+/-) RESTO	147	0,22	127	0,22
TOTAL PATRIMONIO	67.413	100,00 %	56.606	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)	56.606	34.736	34.736	
± Compra/ venta de acciones (neto)	15,15	44,08	54,19	-51,10
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,67	4,38	5,57	387,83
(+) Rendimientos de gestión	1,85	4,60	5,96	213,72
+ Intereses	0,66	0,97	1,58	-3,56
+ Dividendos	0,04	0,02	0,06	227,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,69	0,72	-72,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	0,90	0,91	-77,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,07	0,10	-13,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,83	1,94	2,57	-39,18
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	192,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,23	-0,41	12,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,20	44,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	44,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-2,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-37,16
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,06	-37,12
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	161,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	161,21
+ 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)	67.413	56.606	67.413	

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

3. Inversiones financieras

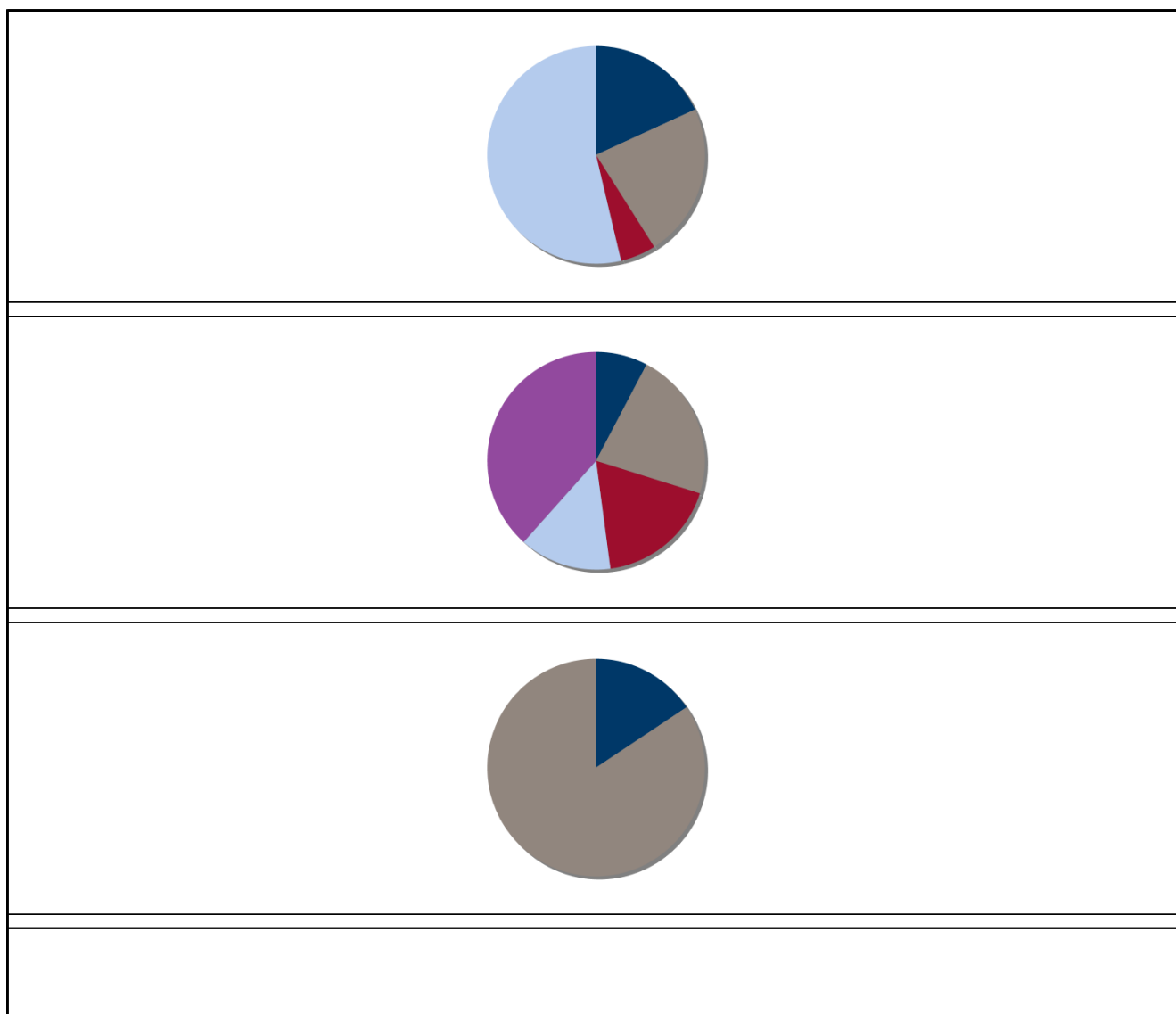
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

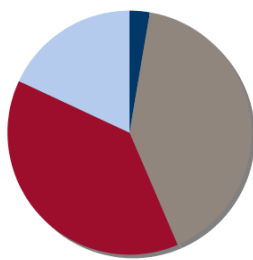
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.534	6,73	4.603	8,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	799	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.333	7,91	4.603	8,13
TOTAL RV COTIZADA	1.072	1,59	1.006	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE	1.072	1,59	1.006	1,78
TOTAL IIC	14.896	22,10	9.872	17,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.301	31,60	15.481	27,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.864	32,43	20.615	36,42
TOTAL RENTA FIJA	21.864	32,43	20.615	36,42
TOTAL RV COTIZADA	722	1,07	588	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE	722	1,07	588	1,04
TOTAL IIC	10.938	16,23	9.830	17,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.524	49,73	31.032	54,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.825	81,33	46.513	82,17

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
BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/02/2031	Venta Futuro BUNDESR EPUB.DETCH 0% VTO. 15/02/2031	1.744	Inversión
US TREASURY N/B 3.125% VTO 15/11/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 3.125% VTO 15/11/2028	3.227	Inversión
Total otros subyacentes		4971	
TOTAL OBLIGACIONES		4971	

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

Como consecuencia del acuerdo adoptado por TAMBRE VALUE, SICAV, S.A., código SIBE S3786 NIF A-86909850, en reunión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de julio de 2021, de modificación de los títulos del capital inicial y estatutario máximo, todo ello elevado a escritura pública de fecha 23 de julio de 2021, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid de 13 de agosto de 2021: Incluir 2.000.000 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una, quedando el capital inicial en 8.000.000 euros representado por 800.000 acciones y el capital estatutario máximo en 80.000.000 euros representado por 8.000.000 acciones de 10 euros de valor nominal cada una, código ES0177742006.

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	

	SI	NO
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 14.453.768,17 euros que supone el 21,44% sobre el patrimonio de la IIC.
a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 52.226.237,68 euros que supone el 77,47% sobre el patrimonio de la IIC.
e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 5.974.257,24 euros suponiendo un 9,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,10 euros.
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 6.223,22 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

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El COVID-19 ha seguido protagonizando la escena en los mercados financieros durante la 2ª mitad del año. En las últimas semanas hemos sido testigos de la aparición de la nueva variante ómicron, altamente infecciosa, que intensificó la volatilidad en los mercados bursátiles a finales de noviembre, aunque se recuperaron con rapidez cuando los datos revelaron que esta variante tenía una letalidad menor. La inflación ha sido el otro gran protagonista en este período. En Europa, la falta de fiabilidad del suministro de gas ruso, la reducción de las inversiones en energía térmica y los trabajos de mantenimiento en las centrales nucleares provocaron un fuerte incremento en los precios del gas y la electricidad hacia el final del semestre. La subida de los precios de la energía se suma además al aumento de la inflación en la región. El dato interanual de índices de consumo llegaba al 5% en diciembre, contra el 4,8% esperado. Destacar en especial a Alemania llegaba a un 5,7% en su dato preliminar de inflación interanual, y esperando aún datos de otros países como España, que se espera que llegue según las encuestas a un 6,7%. Pero el problema de la inflación no ha afectado tan solo a Europa. En diciembre, tres de los cuatro grandes bancos centrales de los mercados desarrollados indicaron que les preocupa más la inflación de cara a 2022 que el trastorno económico que podría casar la variante ómicron. En Estados Unidos, el índice de precios al consumo creció hasta el 7% interanual en diciembre, cumpliendo con la previsión, el dato más alto en 39 años, y la tasa de empleo cayó hasta el 3,9%. La rápida recuperación del mercado laboral y la persistencia</p>

de las presiones inflacionarias llevaron a la Reserva Federal a adoptar una postura más restrictiva. Aunque el FOMC votaba a favor de mantener el tipo de interés objetivo en 0-0,25%, anunció que, a partir de enero, reduciría su programa de compras a 30.000 millones de dólares, lo que implica una aceleración con respecto a la reducción inicialmente anunciada de 15.000 millones. Esto sugiere que el programa de compra de activos concluirá en marzo de 2022, allanando así el camino a las tres subidas de tipos que se prevén para 2022. En el Reino Unido, los datos de noviembre mostraban que el IPC creció hasta el 5,1% interanual, desde el 4,2% anterior, más de lo esperado. Por otro lado, según el dato de octubre la tasa de desempleo se reducía al 4,2% de media sobre los últimos tres meses. Esta tensión en el mercado laboral podría provocar que volvieran a subirse los salarios, y tal vez, los precios. El Banco de Inglaterra reaccionó subiendo los tipos de interés un 0,15%, hasta el 0,25%. El Banco Central Europeo confirmó que el Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP) finalizaría en marzo y se vería parcialmente compensado por un incremento temporal en su otro programa de compras (APP), de tal forma que el importe total de compras de activos por parte del BCE se reduciría gradualmente a 40.000 millones al mes durante el segundo trimestre de 2022; 30.000 millones al mes durante el tercer trimestre y luego 20.000 millones hasta antes de que se produzca la subida de tipos. En cambio, el Banco Popular Chino, va en dirección contraria, mostrando un sesgo más expansivo en sus operaciones y siendo cauto en cuanto al nivel general de apalancamiento en la economía. Esto sumado a los recortes en los coeficientes de reserva obligatoria y la reducción en las tasas de préstamo para ayudar a agricultura y pequeñas empresas, refleja el aumento de la preocupación del Banco Popular Chino en torno a los riesgos bajistas de la economía. Durante este segundo semestre de 2021, la renta variable ha seguido repuntando, este ya es el tercer año consecutivo en el que vemos rentabilidades muy positivas, gracias al sólido crecimiento de los beneficios. El segundo semestre se mantuvo en rentabilidades de entre el 6% y el 10%, mientras que las anuales superaban el 20%, el mejor el S&P 500 que logró llegar al 26,89% anual. Aunque no ha sido así para todas las bolsas, IBEX35, NIKKEI 225 y MSCI EM Local fueron las excepciones. El IBEX cerraba el semestre levemente negativo, aun con un resultado anual del 7,83%. El NIKKEI cerraba plano el semestre y anualmente terminaba con una rentabilidad del 4,91%. Por último, el más damnificado, los mercados emergentes cerraban con un -8% el semestre y en -2,22% anual. Por otro lado, la rentabilidad de la renta fija fue relativamente plana en el semestre, cerrando el índice global de bonos del tesoro en 0,05%, dado que los mercados tuvieron que asumir el aumento de la inflación y menos estímulos monetarios por parte de los bancos centrales. Regionalmente hablando, el índice de la Eurozona terminaba el semestre prácticamente plano (-0,45%), mientras que el año lo cerraba más negativo (-3,41%). Lo mismo ocurría con el índice Treasuries americanos, final de semestre plano (0,32%) y fin de año negativo (-2,38%). Detallando algo más, veíamos la TIR del Bund tocando máximos en octubre (-0,10%) y cerrando el año en -0,18%, por otro lado, el Treasury también tocaba máximos en octubre, llegando al 1,7% y cerraba el año un poco por debajo en 1,15%. Las rentabilidades más atractivas en renta fija pública fueron para los países emergentes, con rentabilidades del 1,43% para el semestre y 1,23% para el año. La reducción de los apoyos de los bancos centrales y la persistencia de la presión inflacionista siguen siendo un obstáculo para los mercados de renta fija de cara al año que viene. Pero el crédito debería verse respaldado por unos balances y beneficios corporativos fuertes. Las rentabilidades europeas en mercado de crédito de 2021 fueron mixtas: el Investment Grade cerraba el semestre en -0,61% y el año -1,07%. Mucho más rentable fueron las emisiones High Yield que cerraban en 0,32% el semestre y 3,35% anual. La deuda subordinada también tuvo un buen comportamiento, tanto la corporativa (con el índice de híbridos un 0,02% y un 1,43% en el semestre y en el año respectivamente), como la financiera (1,12% y 5,77% respectivamente para el índice de CoCos). En materias primas, hay que destacar el cierre anual del petróleo con grandes subidas, el Brent cerraba en +54,61% y el WTI en +59,45%. Ambos contratos tocaban su máximo en octubre, con el anuncio de la OPEC que confirmaba el incremento de los barriles de petróleo a 400.000 barriles al día en noviembre, llegaron a niveles de 86,7 dólares y el WTI 85,41 dólares. Por otro lado, el oro consiguió recuperar terreno en el 2º semestre (+3,34%), aunque aun así cerró el año en -3,64%. En divisas, el EUR/USD cerraba el año con una apreciación del dólar cercana al 7%, bajando al 1,137 frente al 1,22 de inicios de año.

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 55,36% y 15,58%, respectivamente y a cierre del mismo de 56,82% en renta fija y 14,66% 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 1,68% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,12% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La rentabilidad por encima de su índice de referencia se debe a que la Sicav tiene una alta exposición a deuda subordinada, que sumado a los altos rendimientos en renta variable, ha obtenido un rendimiento superior al Letra del Tesoro a 1 año.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 1,68%, el patrimonio ha aumentado hasta los 67.412.668,90 euros y los accionistas se han reducido hasta 113 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,25%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,17% y 0,08%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros.

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: GS EMRG MARKET EQTY BA, JB LOCAL EMERGING BND FD-B-A, CS LUX INFRASTR EQUITY-BH EUR.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: INTESA SANPAOLO 3.75% PERP 27/02/25, GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS, JB LOCAL EMERGING BND FD-C-A, CS LUX EQTY INFRASTR-EBHEUR.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 11,54%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Con fecha 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 799.000,00 euros a un tipo de interés del -0,75%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 18,08% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: ACCS. SPDR S&P 500 ETF TRUST y PART. GAM PHYSICAL GOLD.

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 38,32%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC y SSGA FUNDS MANAGEMENT INC.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2021 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACCS. BANCO ESPIRITO SANTO.

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 2,43%, 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.

Durante el ejercicio 2021 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 2021, los gastos devengados en concepto de servicio de análisis han sido de 3.652,32 euros. El importe para el ejercicio 2022 se ha presupuestado en 6.128,72 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.

Durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que todavía faltan unos meses para empezar a ver datos de inflación más moderados y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar en los próximos meses. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y con mayor volatilidad. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con cierta cautela a corto plazo debido a la aparición de la variante ómicron y sobre todo al cambio de mensaje de los bancos

centrales.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936007 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	1.294	1,92	1.312	2,32
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	627	0,93	636	1,12
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	1.277	1,89	1.299	2,29
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.336	1,98	1.356	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.534	6,73	4.603	8,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.534	6,73	4.603	8,13
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	799	1,19	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		799	1,19	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.333	7,91	4.603	8,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	544	0,81	518	0,91
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	528	0,78	488	0,86
TOTAL RV COTIZADA		1.072	1,59	1.006	1,78
TOTAL RENTA VARIABLE		1.072	1,59	1.006	1,78
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	4.967	7,37	4.630	8,18
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	4.986	7,40	2.010	3,55
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	4.943	7,33	3.232	5,71
TOTAL IIC		14.896	22,10	9.872	17,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.301	31,60	15.481	27,35
US91282CBF77 - BONOS TSY INFL IX N/B 0,125 2031-01-15	USD	2.104	3,12	1.904	3,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.104	3,12	1.904	3,36
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	1.026	1,52	1.043	1,84
PTCGDJOM0022 - BONOS CAIXA GRAL. DE DEPOS 10,750 2022-03-30	EUR	206	0,31	214	0,38
USF2893TAF33 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 5,250 2023-01-29	USD	1.278	1,90	1.242	2,19
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,375 2021-09-13	USD	0	0,00	856	1,51
FR0013330529 - BONOS UNIBAIL 2,125 2023-07-25	EUR	1.189	1,76	791	1,40
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	0	0,00	1.017	1,80
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	827	1,23	839	1,48
XS1139494493 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 4,125 2022-11-18	EUR	1.247	1,85	634	1,12
XS1150695192 - BONOS VOLVO TREASURY AB 4,850 2023-03-10	EUR	634	0,94	646	1,14
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	1.235	1,83	1.241	2,19
XS1294343337 - BONOS OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	1.432	2,12	731	1,29
XS1597324950 - BONOS ERSTE GROUP BANK AG 6,500 2024-04-15	EUR	1.332	1,98	903	1,59
XS1602557495 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,213 2022-05-04	EUR	703	1,04	703	1,24
XS1640667116 - BONOS RAIFFEISEN BANK INTL 6,125 2022-12-15	EUR	1.250	1,85	1.271	2,25
XS1679216801 - BONOS JULIUS BAER GROUP LT 4,750 2024-09-12	USD	1.078	1,60	353	0,62
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07	EUR	0	0,00	1.194	2,11
XS2105110329 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 5,875 2025-01-20	EUR	1.314	1,95	0	0,00
XS2124979753 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 3,750 2025-02-27	EUR	0	0,00	1.197	2,11
XS2243636219 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,897 2025-10-26	EUR	1.225	1,82	1.246	2,20
US29265WAA62 - BONOS ENEL SPA 8,750 2023-09-24	USD	1.394	2,07	1.386	2,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.367	25,76	17.508	30,93
XS1172947902 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	1.196	1,77	1.203	2,12
XS1767930826 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 0,000 2022-12-07	EUR	1.197	1,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.393	3,55	1.203	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.864	32,43	20.615	36,42
TOTAL RENTA FIJA		21.864	32,43	20.615	36,42
JE00B78CGV99 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD	USD	722	1,07	588	1,04
TOTAL RV COTIZADA		722	1,07	588	1,04
TOTAL RENTA VARIABLE		722	1,07	588	1,04
IE00B53S2B19 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	694	1,03	554	0,98
CH0044781174 - PARTICIPACIONES GAM INVESTMENT MANAGEMENT SWIT	EUR	419	0,62	385	0,68
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	995	1,48	846	1,50
LU0234572377 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	1.003	1,49	0	0,00
LU0234572450 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	0	0,00	1.003	1,77
LU0252633754 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	1.341	1,99	1.233	2,18
LU0256064774 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER LUXEMBOURG SA	EUR	830	1,23	0	0,00
LU0256065409 - PARTICIPACIONES GAM LUXEMBURGO SA	EUR	0	0,00	832	1,47
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA INVESTMENT FUND SA	EUR	423	0,63	379	0,67
LU0713323227 - PARTICIPACIONES THREEDNEEDLE ASSET MGMT LUX	EUR	914	1,36	846	1,50
LU1251863277 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	1.178	1,75	1.028	1,82
LU1692112995 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	EUR	0	0,00	861	1,52
LU1692116715 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE ASSET MGMT LUX	EUR	920	1,36	0	0,00
LU1713307426 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA	USD	582	0,86	532	0,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	1.636	2,43	1.328	2,35
TOTAL IIC		10.938	16,23	9.830	17,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.524	49,73	31.032	54,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.825	81,33	46.513	82,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO NOVO BANCO	EUR	0	0,00	0	0,00

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 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.

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