

NORCAFIX, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3002

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:** 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 mayoritariamente 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 invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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 por 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,37	0,72	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	10,39	0,00	5,08	-0,13

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	1.379.702,00	1.379.909,00
Nº de accionistas	280,00	289,00
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	20.760	15,0468	14,4116	16,8255
2021	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

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		0,35	0,70		0,70	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)

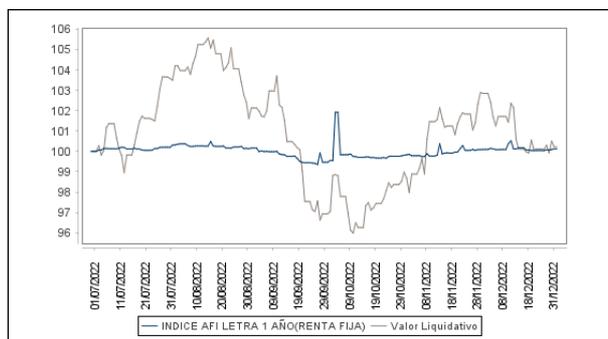
Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	3,39	-2,96	-7,76					

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)	1,37	0,34	0,35	0,35	0,34	1,36	1,42	1,37	1,88

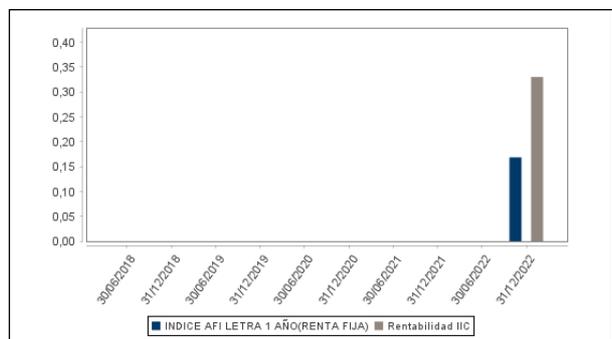
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Marzo de 2022

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	19.740	95,09	20.389	98,52
* Cartera interior	1.507	7,26	1.684	8,14
* Cartera exterior	18.228	87,80	18.705	90,38
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	533	2,57	286	1,38
(+/-) RESTO	488	2,35	20	0,10
TOTAL PATRIMONIO	20.760	100,00 %	20.696	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)	20.696	22.696	22.696	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,02	1,97	2,00	-100,73
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	-11,12	-11,06	27.281,60
(+) Rendimientos de gestión	0,70	-10,78	-10,35	27.344,33
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,04	0,05	0,09	-26,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	28.168,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	-0,43	-0,79	-18,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,11	-0,79	-0,71	-112,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,98	-9,63	-8,89	-109,77
± Otros resultados	-0,09	0,02	-0,07	-556,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,42	-0,84	-35,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-2,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	4,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-32,68
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-1,39
(+) Ingresos	0,06	0,08	0,13	-27,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,08	0,13	-27,49
+ 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)	20.760	20.696	20.760	

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

3. Inversiones financieras

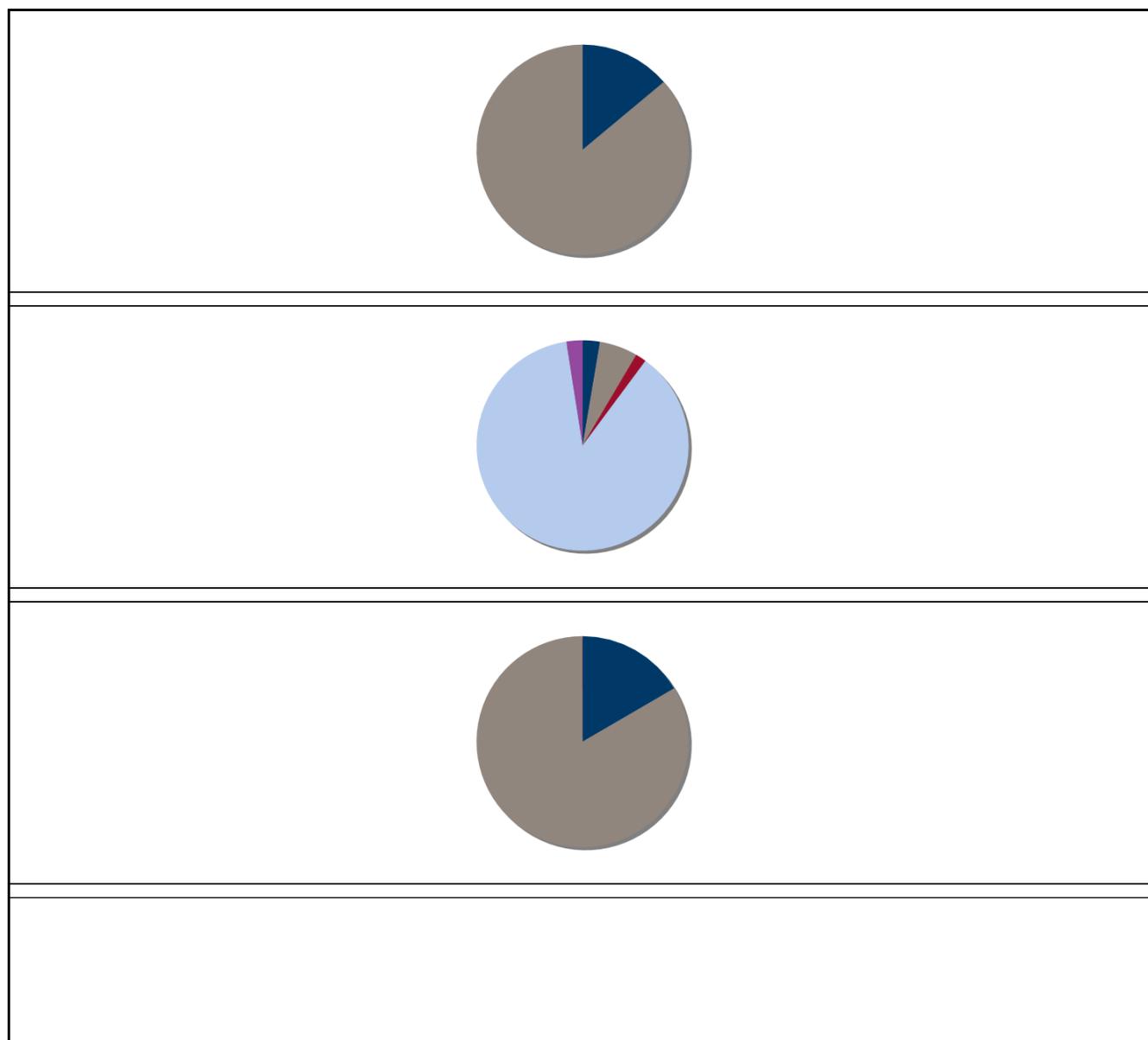
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

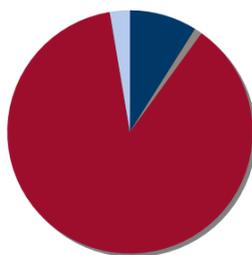
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	176	0,85	193	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE	176	0,85	193	0,93
TOTAL IIC	1.331	6,41	1.491	7,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.507	7,26	1.684	8,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198	0,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	198	0,95	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.632	7,86	1.884	9,10
TOTAL RENTA VARIABLE	1.632	7,86	1.884	9,10
TOTAL IIC	16.388	78,94	16.802	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.218	87,75	18.686	90,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.725	95,01	20.371	98,43

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 EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	5.290	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5290	
TOTAL OBLIGACIONES		5290	

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	

	SI	NO
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 15.379.635,21 euros que supone el 74,08% 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 752,08 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

2022 fue uno de los peores años para la inversión financiera en la historia, todos los activos experimentaron pérdidas siendo la renta fija el tipo de activo que peor comportamiento tuvo en su historia. El trasfondo fue una tremenda subida de la inflación en los países occidentales debida a la aceleración económica provocada por los estímulos monetarios y fiscales para paliar los efectos del covid-19, precipitada por la invasión de Ucrania por Rusia que distorsionó el mercado de la energía, del grano y otras importantes materias primas.

La mayoría de los Bancos Centrales no supieron prever lo que se avecinaba y pasaron de promover el crecimiento a toda costa a luchar contra la inflación con todos sus medios, provocando unas pérdidas históricas en la renta fija, por la normalización de las rentabilidades de los bonos al subir los tipos de intervención y retirar los programas de compra de bonos, y una revisión de las valoraciones de la renta variable.

Este fenómeno no fue generalizado, en China la economía se desaceleró por la política de covid 0, que llevó a cierres de zonas económicas importantes, y el sector inmobiliario entró en crisis, siendo unos de los mayores contribuidores al crecimiento del PIB, con lo que no existieron problemas inflacionistas. En Japón la subida de la energía y materias primas y la debilidad del yen provocaron una subida de la inflación por encima de los objetivos del BoJ, pero muy inferior a los países occidentales y el BoJ siguió con una política económica muy laxa.

Las inflaciones llegaron a su máximo en el segundo semestre del año y comenzaron a remitir gracias a la reducción del precio del petróleo y del gas, a la bajada de los precios de otras materias primas, al abaratamiento de los fletes, la solución de los cuellos de botella en las cadenas productivas y a la reducción del crecimiento de la actividad económica. No obstante, las autoridades monetarias siguen siendo bastante pesimista sobre su evolución y no esperan que se acerquen a su objetivo hasta 2024.

Los datos económicos adelantados, de confianza de los empresarios y consumidores en general experimentaron un fuerte deterioro, anticipando una importante reducción de actividad en los próximos trimestres, siendo en los países desarrollados donde se espera recesión. Los datos económicos retrasados, salvo el mercado laboral, empezaron a dar muestras de debilidad a finales de año.

Con todo se cierra un año con caídas históricas en la renta fija y muy mal comportamiento de los mercados de renta variable y ello a pesar de que en el cuarto trimestre del año se produjo una fuerte recuperación al cambiar algo el sentimiento de mercado por el inicio de la reducción de las inflaciones y las expectativas de que las medidas restrictivas de los bancos centrales en política monetaria se situaron ya a unos niveles que las nuevas restricciones deberían desacelerarse.

En el último trimestre se recuperaron en parte las fuertes caídas de los anteriores. Los bonos del gobierno presentaron mucha volatilidad, pero dejaron de caer, en los bonos corporativos se produjo una reducción de los diferenciales, los bonos emergentes avanzaron con fuerza y las bolsas, sobre todo la china y las europeas, tuvieron un buen comportamiento

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 24,21% y 66,45%, respectivamente y a cierre del mismo de 30,70% en renta fija y 58,50% 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 0,33% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El último trimestre del año fue positivo para la cartera, destacaron las subidas de la renta variable en los dos primeros meses del trimestre, por su parte la renta fija fue acelerando su mejoría después del desastroso comportamiento en los trimestres anteriores y los activos alternativos presentaron un resultado bastante plano. En la tesorería se produjo un cambio importante al empezar a aportar, cosa que no sucedía en años, debido a la influencia de las subidas de tipos por los bancos centrales.

La renta variable es la clase de activo con el mejor comportamiento en el trimestre, centrándose la recuperación en aquellas inversiones que peor lo habían hecho en el año: China por la flexibilización de la política de covid O que dio expectativas de mayor crecimiento de su economía, Europa cuyas valoraciones estaban muy baratas y tecnología, ante la reducción de las rentabilidades de los bonos que tan mal le habían afectado. La inversión en India tuvo un comportamiento ligeramente negativo, mientras que el grueso de la inversión en EE.UU. subió, pero en menor medida que otras zonas geográficas. Energía experimentó un comportamiento negativo por la bajada del petróleo y salud un comportamiento bastante plano.

En renta fija la estrategia de bonos emergentes experimentó una subida, aunque quedó muy lejos de recuperar las caídas de trimestres anteriores, los bonos corporativos tanto de alta rentabilidad como de grado de inversión también tuvieron un buen comportamiento por la disminución de los diferenciales, al igual que la estrategia flexible con duración. También recuperaron razonablemente para su nivel de volatilidad, las estrategias de baja duración.

Las estrategias alternativas y de retorno absoluto experimentaron un comportamiento negativo en el trimestre. En positivo destacaron los bonos catástrofe, con la recuperación parcial de los efectos del huracán Ian. En el oro se produce un efecto mixto de subida de precio y depreciación del dólar, mientras que las estrategias complementarias tuvieron un comportamiento positivo.

En el año la cartera experimentó recortes a pesar de haber entrado en el año infra ponderados en renta variable, en el primer trimestre se neutralizó el peso, infra ponderados y con muy baja duración en renta fija, sobre ponderados en alternativos, única parte de la cartera en positivo en el año, y sobre ponderados tesorería.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,33%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 20.760.106,64 euros y los accionistas se han reducido hasta 280 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 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.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: TIKEHAU 2025-F ACC, BNP PARIBAS

INSTICASH EUR, BLUEBAY HIGH YLD ESG B-C EUR. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: AMAZON.COM INC, SALAR FUND PLC-E1 EUR, DWS CONCEPT KALDEMORGEN-LC, M&G LX GB FLT RT HY-USD CACC, VONTOBEL EM MKT CORP BD-NUSD.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 19,09%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 21,09%

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR Overnight +/- 50 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 0,48% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. EUROP SENIOR FLOAT, PART. ARWEN CAPITAL SICAV, 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 2022 suponía un 85,35%, siendo las gestoras principales VANGUARD GROUP IRELAND LTD y BLACKROCK ASSET MAN IRELAND.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2022 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 2022, ha sido 10,06%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%.

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.

Dentro de los factores de riesgo no económico encontramos la pandemia del Covid-19 que en occidente está muy

asimilado, sin embargo en Asia ha venido lastrando crecimiento. Consideramos que los pasos dados en China abandonando la política de Covid 0 son importantes para reactivar la economía China y por ende la mundial, además la inflación en China permite la introducción de estímulos monetarios por el BPC y está mejorando el sector inmobiliario y facilitando el crecimiento de las empresas.

Parece que la solución de la guerra de Ucrania se enquistará y que va para largo plazo. Este hecho hará que se mantenga la prima en los activos de riesgo, sobre todo en Europa, aunque si se llegase a solucionar asistiríamos a una subida sobre todo en los bonos corporativos y renta variable, pero lo normal sería que se mantuviesen las sanciones, lo cual mantendría desajustados los mercados del gas y del petróleo además de algunas materias primas importantes.

Vamos a asistir a una reducción de las inflaciones por reducción del precio de la energía y otras materias primas, la solución de los cuellos de botella, reducción del precio de los fletes, ralentización del sector inmobiliario y por la bajada de actividad económica. El ritmo e intensidad de la bajada de los precios determinarán la actuación de los Bancos Centrales y hay que esperar que acierten en la intensidad de medidas restrictivas y el inicio de los estímulos para que la recesión que se avecina no sea intensa ni prolongada.

En general se está produciendo un deterioro de los indicadores adelantado y retrasados, salvo el empleo, que muestran la desaceleración económica que en algunos países occidentales se traducirá en una recesión económica que no será ni profunda ni duradera y está bastante descontada por los mercados.

Vemos los ritmos de crecimiento muy diferentes en las economías desarrolladas y emergentes, las primeras van a experimentar unos crecimientos muy reducidos, mientras que en asia-pacífico se va a concentrar el crecimiento a nivel mundial.

En este contexto:

El fuerte tensionamiento del Euribor está mejorando la rentabilidad de la tesorería que descuenta mayores subidas del BCE. La rentabilidad se puede mantener a estos niveles atractivos pero ya ha llegado cerca del límite. Es bueno mantener un cierto nivel de tesorería en las carteras por sirve para aprovechar oportunidades.

Los bonos de los gobiernos están experimentando una gran volatilidad ante las expectativas de mayores subidas de tipos por los bancos centrales y de una inflación más persistente, además de encontrar más valor en los bonos corporativos.

En los bonos corporativos los diferenciales se encuentran por encima de la media histórica descontando un nivel altísimo de insolvencia y además cabe esperar una reducción de los tipos de base, los de los bonos del gobierno.

No hay que descartar que se produzcan revisiones a la baja de los resultados de las compañías, lo cual está bastante descontado al cotizar por debajo de media histórica y con una atractiva rentabilidad por dividendos.

Los activos alternativos y de retorno absoluto siguen mostrando su des correlación con los movimientos del mercado. El atractivo que ha cobrado la renta fija, con la normalización de las rentabilidades, hace que en la medida que veamos oportunidades tenderemos a reducir peso en este tipo de activos.

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	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	176	0,85	193	0,93
TOTAL RV COTIZADA		176	0,85	193	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE		176	0,85	193	0,93
ES0108942030 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0109869034 - PARTICIPACIONES ARCANO CAPITAL SGIIC SA	EUR	528	2,54	520	2,51
ES0112618006 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	803	3,87	784	3,79
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	187	0,90
TOTAL IIC		1.331	6,41	1.491	7,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.507	7,26	1.684	8,14
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	99	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	0,48	0	0,00
XS1551678409 - BONOS TELECOM ITALIA SPA / 2,500 2023-07-19	EUR	98	0,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	0,47	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	0,95	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		198	0,95	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.179	5,68	1.196	5,78
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	166	0,80	219	1,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	168	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	154	0,74	155	0,75
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	134	0,64	146	0,71
TOTAL RV COTIZADA		1.632	7,86	1.884	9,10
TOTAL RENTA VARIABLE		1.632	7,86	1.884	9,10
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	1.391	6,70	1.321	6,38
IE00BYPC7T68 - PARTICIPACIONES UTI INTERNATIONAL SINGAPORE PT	EUR	606	2,92	1.184	5,72
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	372	1,79	398	1,92
IE00B1G3DH73 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	EUR	1.039	5,01	1.040	5,03
IE00B3Q8M574 - PARTICIPACIONES GAM FUND MANAGEMENT LTD	EUR	1.058	5,09	1.107	5,35
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES FEROX CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	393	1,90
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	1.781	8,58	2.202	10,64
FR0013493863 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	495	2,39	0	0,00
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNGT LUX	EUR	1.685	8,12	0	0,00
LU0171307068 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	858	4,13	836	4,04
LU0210526637 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	USD	746	3,59	853	4,12
LU0252963896 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ADVISOR UK LTD	EUR	1.295	6,24	1.181	5,71
LU0289523259 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	730	3,52	712	3,44
LU0599468893 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	433	2,09
LU0638557669 - PARTICIPACIONES FUNDPARTNER SOLUTIONS EUROPE	EUR	1.213	5,84	1.174	5,67
LU0842206632 - PARTICIPACIONES BLUEBAY FUNDS MNGT CO SA	EUR	844	4,06	0	0,00
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	1.517	7,31	1.949	9,41
LU1670723482 - PARTICIPACIONES M&G LUXEMBOURG SA	USD	0	0,00	324	1,57
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT FUNDS	EUR	554	2,67	552	2,67
LU1750111616 - PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET MANAGEM SA/LUX	USD	0	0,00	515	2,49
LU2098119287 - PARTICIPACIONES TIKEAU INVESTMENT MNGMT SA	EUR	204	0,98	628	3,04
TOTAL IIC		16.388	78,94	16.802	81,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.218	87,75	18.686	90,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.725	95,01	20.371	98,43

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>

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:

El importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2022 ha ascendido a 1.471.258,37 euros de remuneración fija y 220.617,42 euros de remuneración variable, correspondiendo a 22 empleados de los cuales 9 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, 756.800 euros de remuneración fija y 190.842 euros de remuneración variable ha sido percibida por 7 altos cargos y 355.200 euros de remuneración fija y 68.000 euros de remuneración variable han sido percibidos por 2 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC. 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.

<https://www.diaphanum.es/documentacion-legal/>

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