

## INPISA DOS, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2896

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/10/2003

### 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 de 1 a 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 designado como asesor de la misma a la entidad COLLINS PATRIMONIOS EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 0,60% sobre el patrimonio asesorado

#### 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                 | 0,03           | 0,23             | 0,26 | 0,54 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,05           | -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                   | 196.847,00     | 271.773,00       |
| Nº de accionistas                               | 226,00         | 242,00           |
| 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 | 8.439                                    | 42,8710           | 41,6173 | 50,9656 |
| 2021                | 11.358                                   | 50,6161           | 45,9646 | 51,9706 |
| 2020                | 10.776                                   | 46,2887           | 35,5045 | 47,0291 |
| 2019                | 11.093                                   | 45,6670           | 38,9772 | 45,8903 |

### 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     | 0,15                    |              | 0,15  | 0,30         |              | 0,30  | 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)

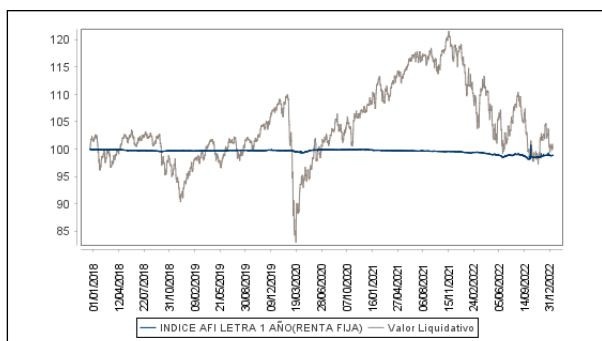
| Acumulado 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020 | 2019  | 2017 |
| -15,30         | 2,04            | -2,68  | -9,32  | -5,95  | 9,35  | 1,36 | 15,87 | 9,96 |

| 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)     | 1,39           | 0,35            | 0,34   | 0,35   | 0,35   | 1,49  | 1,28 | 1,23 | 1,12 |

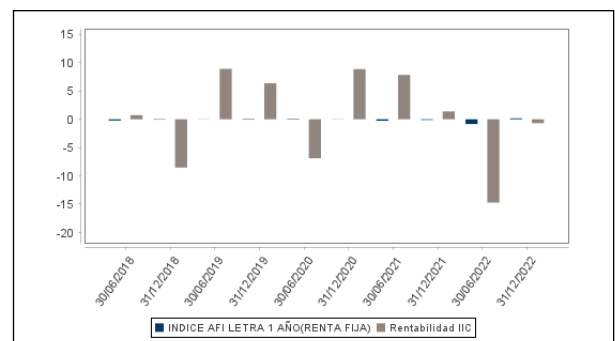
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 8.054              | 95,44              | 10.048               | 85,65              |
| * Cartera interior                          | 566                | 6,71               | 566                  | 4,82               |
| * Cartera exterior                          | 7.487              | 88,72              | 9.483                | 80,83              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 306                | 3,63               | 1.619                | 13,80              |
| (+/-) RESTO                                 | 80                 | 0,95               | 65                   | 0,55               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>8.439</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>11.732</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 11.732                       | 11.358                         | 11.358                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -28,67                       | 19,64                          | -8,76                     | -244,36                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -1,17                        | -16,29                         | -17,54                    | 723,23                                    |
| (+) Rendimientos de gestión   | -0,62                        | -15,75                         | -16,45                    | 744,29                                    |
| + Intereses   | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 1.434,68                                  |
| + Dividendos  | 0,25                         | 0,38                           | 0,64                      | -34,20                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -586,50                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,45                         | -11,33                         | -10,95                    | -103,91                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -1,04                        | -0,76                          | -1,80                     | 35,19                                     |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -0,31                        | -4,05                          | -4,38                     | -92,41                                    |
| ± Otros resultados  | 0,02                         | 0,01                           | 0,03                      | 91,44                                     |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,57                        | -0,56                          | -1,13                     | -8,15                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,15                        | -0,15                          | -0,30                     | 0,78                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 0,78                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,32                        | -0,31                          | -0,63                     | 0,46                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,02                        | -0,02                          | -0,03                     | -8,97                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,03                        | -0,03                          | -0,07                     | -1,20                                     |
| (+) Ingresos  | 0,02                         | 0,02                           | 0,04                      | -12,91                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,02                         | 0,02                           | 0,04                      | -12,91                                    |
| + 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                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>                             | <b>8.439</b>                 | <b>11.732</b>                  | <b>8.439</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

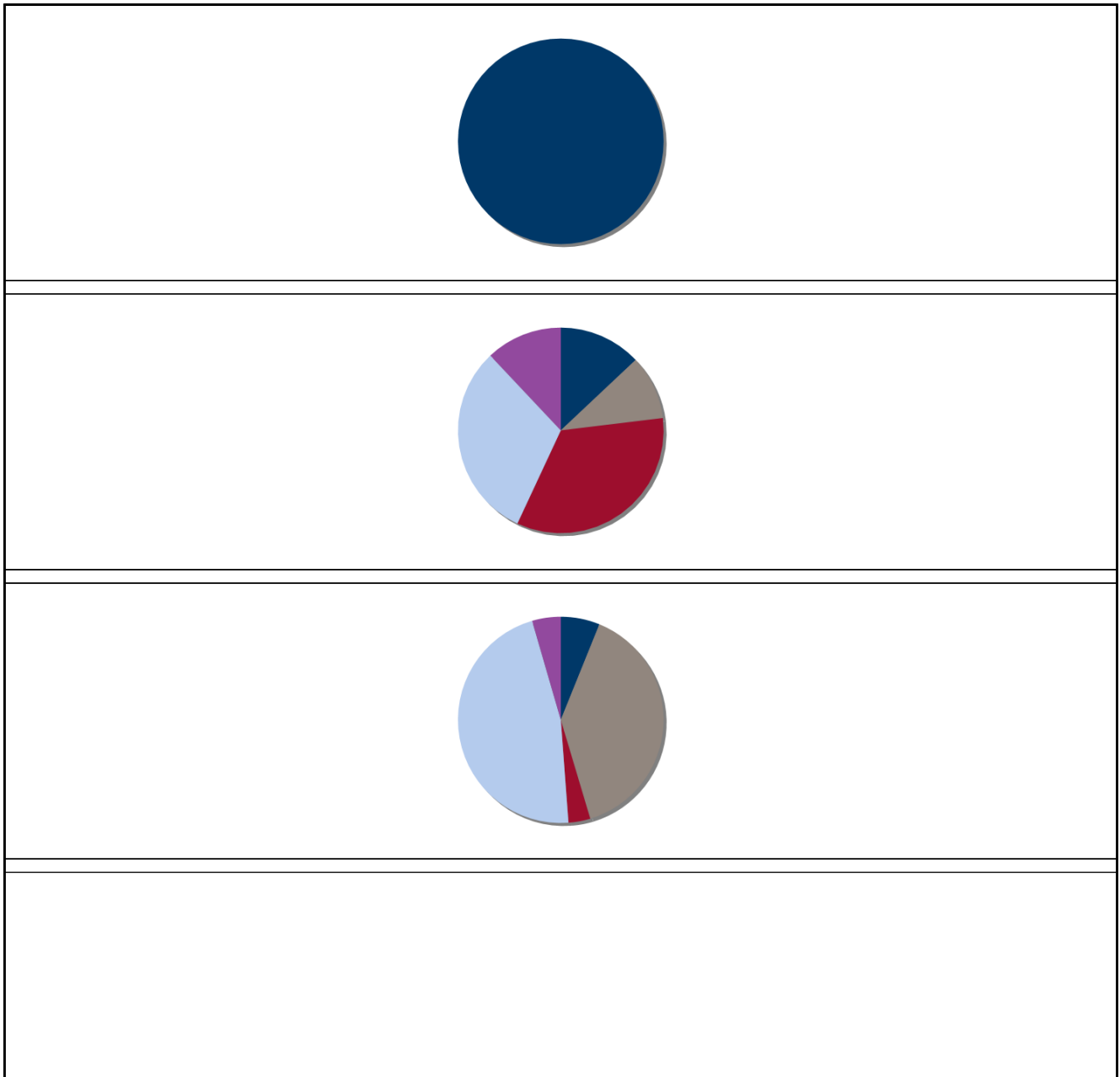
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

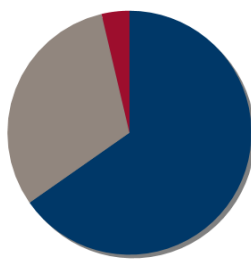
| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 566              | 6,71  | 566              | 4,82  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 566              | 6,71  | 566              | 4,82  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 566              | 6,71  | 566              | 4,82  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 4.885            | 57,89 | 5.566            | 47,45 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 4.885            | 57,89 | 5.566            | 47,45 |
| TOTAL IIC                              | 2.592            | 30,71 | 3.911            | 33,33 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 7.477            | 88,60 | 9.477            | 80,78 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 8.043            | 95,31 | 10.043           | 85,60 |

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 |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)     | Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10     | 6.050                        | Inversión                |
| INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)  | Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 100 | 5.409                        | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 11459                        |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |  | 11459                        |                          |
| SUBYACENTE EURO DOLAR           | Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000        | 1.647                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 1647                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | 1647                         |                          |

### 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  |    |

|  | 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 2.416.638,27 euros que supone el 28,64% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.812.885,97 euros que supone el 21,48% 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 2.582,80 euros, lo que supone un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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

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

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

En los mercados de renta fija, las subidas de tipos de interés se han reflejado, lógicamente, a lo largo de la curva, con el bono a 10 años americano subiendo en TIR desde el 3,01% al 3,87% durante el semestre, mientras el Bund alemán a 10

años subía del 1,33% al 2,56%. En este entorno, los mercados de crédito cerraban con estrechamientos este semestre. En el caso de la deuda "investment grade", el Itraxx Main desde 118 pbs a 90 pbs, mientras que para la deuda "high yield" el Itraxx Crossover pasaba de 580 pbs a 474 pbs.

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

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

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

Se cumplen también 3 años desde el primer caso de Covid en Wuhan. China se ha mantenido firme hasta ahora en su política de Covid Cero al considerarla un orgullo nacional, mejor que la del resto del mundo y con un menor número de muertes e infecciones, pero en las últimas semanas, y ante el malestar social generado por las estrictas políticas de confinamiento y cuarentena (destacando la revuelta en el centro de fabricación de Apple Inc. de Zhengzhou), ha relajado la mayoría de estas medidas, reabriendo sus fronteras. Esto por un lado ha provocado a corto plazo un incremento importante en el número de contagios y fallecimientos en China, pero por otro ha generado la esperanza de una recuperación económica más rápida, con consecuencias favorables para la economía mundial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 1,28% y 71,89%, respectivamente y a cierre del mismo de 1,79% en renta fija y 83,23% 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 periodo ha sido un -0,69% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,14% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El entorno actual de inflación y subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales, sumado al conflicto Rusia-Ucrania, ha provocado que casi ningún activo haya funcionado como refugio, habiendo tenido tanto la renta fija como la renta variable un peor comportamiento que la Letra del Tesoro a un año.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,69%, el patrimonio se ha reducido hasta los 8.439.035,47 euros y los accionistas se han reducido hasta 226 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,70%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,54% y 0,16%, 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: ATLAS COPCO AB-A SHS, COLOPLAST-B, WATERS CORP. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SALMAR ASA, MTU AERO ENGINES HOLDING AG, BUZZI UNICEM SPA, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, AMAZON.COM INC, ACATIS - GANE VALUE EVENT FOND, SCHRODER GAIA EGERTON EE-CA, GAM PHYS GOLD EUR A ETF.

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 mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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: 19,73%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 15,44%

Durante el periodo la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTER 90-day average - 50 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 30,71%, siendo las gestoras principales BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. y CANDRIAM LUXEMBOURG SCA.

## 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 15,17%, 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.

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

la inflación está ya bajo control. Ante esta situación, es muy probable que sigamos viendo volatilidad en los mercados financieros en el futuro próximo.

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 | %            |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA SA                               | EUR    | 201              | 2,38         | 208              | 1,77         |
| ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA                 | EUR    | 180              | 2,13         | 197              | 1,68         |
| ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA         | EUR    | 186              | 2,20         | 161              | 1,37         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>566</b>       | <b>6,71</b>  | <b>566</b>       | <b>4,82</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>566</b>       | <b>6,71</b>  | <b>566</b>       | <b>4,82</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                 |        | <b>566</b>       | <b>6,71</b>  | <b>566</b>       | <b>4,82</b>  |
| CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP                           | CAD    | 288              | 3,41         | 272              | 2,32         |
| NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA                            | NOK    | 0                | 0,00         | 119              | 1,01         |
| IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC                         | USD    | 64               | 0,76         | 75               | 0,64         |
| DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES HOLDING AG           | EUR    | 0                | 0,00         | 228              | 1,94         |
| FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA                          | EUR    | 111              | 1,32         | 214              | 1,82         |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL                                | EUR    | 247              | 2,93         | 184              | 1,57         |
| FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOET HENNESSY LOUIS VUITT      | EUR    | 316              | 3,75         | 270              | 2,31         |
| IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM S.P.A.                   | EUR    | 0                | 0,00         | 173              | 1,48         |
| GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC                            | GBP    | 199              | 2,35         | 196              | 1,67         |
| IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA                           | EUR    | 160              | 1,90         | 133              | 1,13         |
| SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB-A SHS                  | SEK    | 177              | 2,09         | 0                | 0,00         |
| DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST - B                         | DKK    | 163              | 1,93         | 0                | 0,00         |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                      | DKK    | 349              | 4,13         | 373              | 3,18         |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP                         | USD    | 0                | 0,00         | 164              | 1,39         |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC                          | USD    | 292              | 3,46         | 368              | 3,14         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC                        | USD    | 0                | 0,00         | 221              | 1,88         |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE INC                             | USD    | 227              | 2,69         | 244              | 2,08         |
| US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND CO               | USD    | 105              | 1,24         | 104              | 0,88         |
| US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP                       | USD    | 123              | 1,46         | 125              | 1,07         |
| US2270461096 - ACCIONES CROCS INC                             | USD    | 242              | 2,86         | 161              | 1,37         |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE                    | USD    | 134              | 1,59         | 149              | 1,27         |
| US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC-CLASS A            | USD    | 135              | 1,60         | 185              | 1,57         |
| US4612021034 - ACCIONES INTU INC                              | USD    | 113              | 1,34         | 114              | 0,97         |
| US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC                        | USD    | 247              | 2,93         | 229              | 1,95         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP                        | USD    | 242              | 2,87         | 368              | 3,13         |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC                              | USD    | 180              | 2,13         | 161              | 1,37         |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP               | USD    | 243              | 2,87         | 272              | 2,32         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC                              | USD    | 392              | 4,65         | 466              | 3,97         |
| US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP                           | USD    | 138              | 1,63         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                      |        | <b>4.885</b>     | <b>57,89</b> | <b>5.566</b>     | <b>47,45</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                   |        | <b>4.885</b>     | <b>57,89</b> | <b>5.566</b>     | <b>47,45</b> |
| IE00B3CCJB88 - PARTICIPACIONES CAPITA FINANCIAL MANAG.LTD/UNI | EUR    | 127              | 1,51         | 374              | 3,19         |
| DE000A1C5D13 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT           | EUR    | 0                | 0,00         | 226              | 1,93         |
| CH0044781174 - PARTICIPACIONES GAM INVESTMENT MANAGEMENT SWIT | EUR    | 0                | 0,00         | 385              | 3,28         |
| LU0418791066 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.      | EUR    | 259              | 3,07         | 253              | 2,16         |
| LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST MNAG EUROPE SA | EUR    | 0                | 0,00         | 140              | 1,19         |
| LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH LLP IRLANDA          | EUR    | 179              | 2,12         | 177              | 1,51         |
| LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.      | EUR    | 315              | 3,74         | 319              | 2,72         |
| LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA     | EUR    | 162              | 1,92         | 161              | 1,37         |
| LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA        | EUR    | 169              | 2,01         | 151              | 1,29         |
| LU1331972494 - PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS              | EUR    | 235              | 2,79         | 228              | 1,95         |
| LU1381420600 - PARTICIPACIONES FUNDROCK MANAGEMENT CO SA      | EUR    | 235              | 2,79         | 263              | 2,25         |
| LU1692116715 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE ASSET MGMT LUX   | EUR    | 217              | 2,57         | 224              | 1,91         |
| LU1958311901 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL | EUR    | 151              | 1,79         | 150              | 1,28         |
| LU2015349330 - PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG SCA        | EUR    | 189              | 2,24         | 264              | 2,25         |
| LU2084862254 - PARTICIPACIONES MSIM FUND MNG IRLD             | EUR    | 231              | 2,73         | 464              | 3,96         |
| LU2243645558 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX      | USD    | 121              | 1,44         | 132              | 1,13         |
| <b>TOTAL IIC</b>  |        | <b>2.592</b>     | <b>30,71</b> | <b>3.911</b>     | <b>33,33</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                 |        | <b>7.477</b>     | <b>88,60</b> | <b>9.477</b>     | <b>80,78</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                          |        | <b>8.043</b>     | <b>95,31</b> | <b>10.043</b>    | <b>85,60</b> |

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

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

## 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, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

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

- Personal con funciones de control.

### Datos Cuantitativos:

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

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

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 4 personas, siendo su retribución fija de 336.900 EUROS y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2022, se estima en 62.500 EUROS de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 5 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 650.000 EUROS de retribución fija y 65.800 EUROS de retribución variable.

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

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

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

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

**12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

Durante el periodo no se han realizado operaciones