

IAPETUS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4007

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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: 04/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% 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. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS). 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% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A. dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIFC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal. La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BRIGHTGATE ADVISORY EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento una comisión fija anual del 1,15% calculada sobre el valor efectivo del patrimonio asesorado y una comisión variable del 5% en función de la rentabilidad obtenida siempre que dicha rentabilidad sea superior a la revalorización obtenida por el índice (Euribor 3 meses) durante el mismo periodo.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,53	1,08	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.048.689,00	962.279,00
Nº de accionistas	266,00	267,00
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	15.077	14,3771	13,2424	14,6407
2016	10.766	13,3299	11,2022	13,4421
2015	8.877	13,0350	11,3765	13,3677
2014	3.674	11,5309	9,9762	11,6366

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	0,20		0,20	0,41		0,41	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)

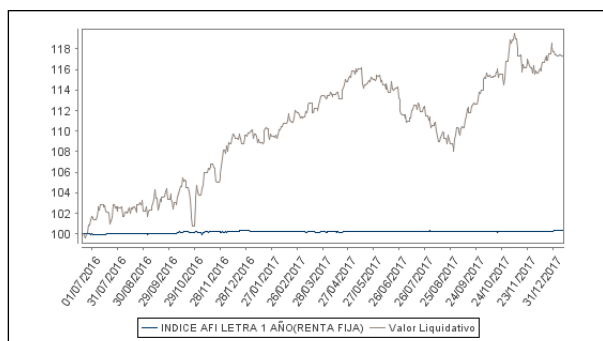
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
7,86	2,90	2,13	-1,65	4,34				

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,10	0,57	0,54	0,34	0,65	1,98	1,84	1,74	

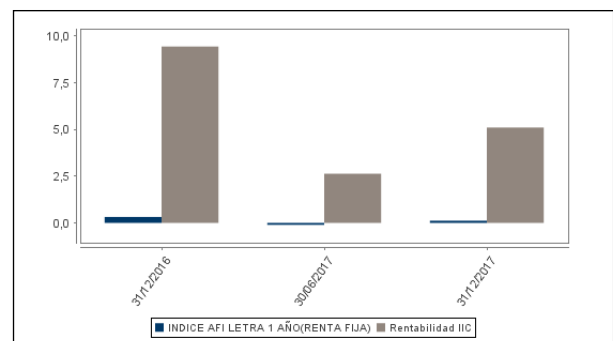
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 30 de Marzo de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2016

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	14.108	93,57	12.506	95,00
* Cartera interior	1.623	10,76	1.591	12,09
* Cartera exterior	12.469	82,70	10.897	82,78
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,11	18	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	608	4,03	569	4,32
(+/-) RESTO	361	2,39	90	0,68
TOTAL PATRIMONIO	15.077	100,00 %	13.164	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)	13.164	10.766	10.766	
± Compra/ venta de acciones (neto)	8,42	17,53	25,23	-43,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,00	2,19	7,41	-364,54
(+) Rendimientos de gestión	6,22	3,32	9,78	-451,41
+ Intereses	0,25	-0,07	0,21	-532,02
+ Dividendos	0,44	1,40	1,77	-63,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,24	-0,48	15,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,37	2,25	8,94	232,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	-0,58	-1,43	68,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,70	0,91	-59,37
± Otros resultados	-0,01	-0,14	-0,14	-94,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-19,84
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,14	-2,39	73,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,21	-0,41	14,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	19,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,84	-0,69	-1,55	42,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	9,95
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,17	-0,29	-12,38
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	13,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	13,69
+ 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)	15.077	13.164	15.077	

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

3. Inversiones financieras

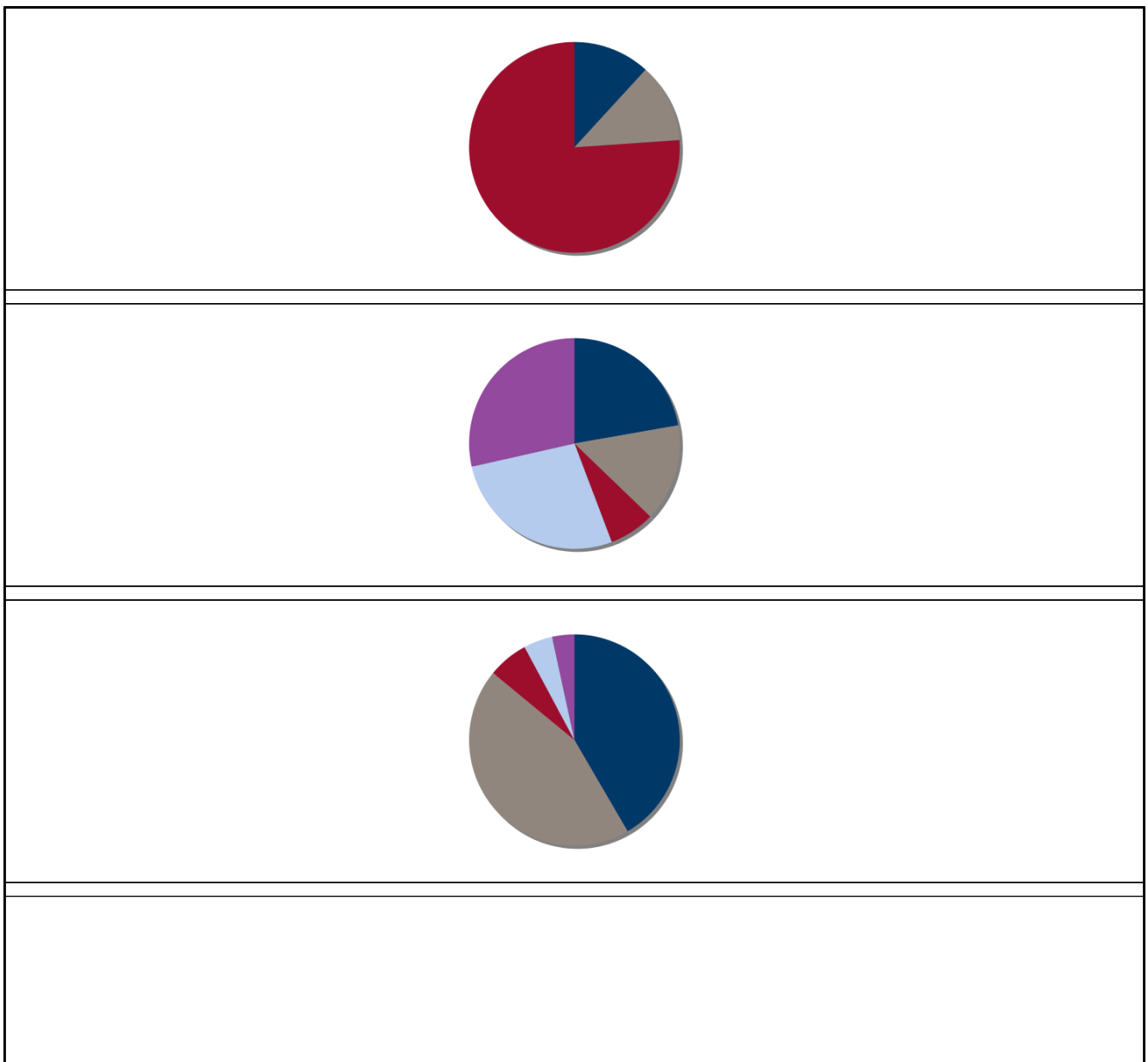
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

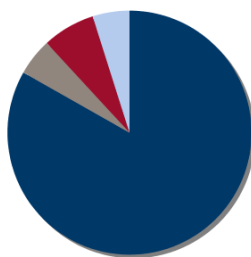
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.612	10,69	1.591	12,09
TOTAL RENTA VARIABLE	1.612	10,69	1.591	12,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.612	10,69	1.591	12,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	712	4,72	892	6,78
TOTAL RENTA FIJA	712	4,72	892	6,78
TOTAL RV COTIZADA	10.675	70,80	8.643	65,65
TOTAL RENTA VARIABLE	10.675	70,80	8.643	65,65
TOTAL IIC	1.032	6,85	1.225	9,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.419	82,37	10.760	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.031	93,06	12.351	93,82

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 IBEX-35 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE IBEX-35 (RENTA VARIABLE) 1	1.560	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	3.203	Inversión
Total subyacente renta variable		4763	
TOTAL DERECHOS		4763	
INDICE DAX	Venta Futuro INDICE DAX 25	2.283	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	2.250	Inversión
Total subyacente renta variable		4534	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	1.387	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1387	
BONO ESTADO 1.3% VTO 31/10/2026	Venta Futuro BONO ESTADO 1.3% VTO 31/10/2026 1000	1.308	Inversión
Total otros subyacentes		1308	
TOTAL OBLIGACIONES		7229	

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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.798.714,93 euros que supone el 45,09% 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 8.640,49 euros, lo que supone un 0,06% 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

La rentabilidad del segundo semestre ha sido de un 5.10% obtenida sobre todo por el incremento del peso de la renta variable que pasó de un 63.15% en Junio a un 89% a final de Septiembre.

La primera parte (Julio y primera mitad de Agosto) estuvo marcada por una fuerte depreciación del dólar (que marcó mínimos por encima de 1.20 euros el 9 de Agosto) y la crisis Norcoreana. Directamente afectadas por la crisis norcoreana estuvieron nuestras participaciones en Samsung (-5.34%) y Priceline (-8.45%). La primera por su nacionalidad (surcoreana) y la segunda por tener su negocio basado en el ocio y el turismo. En el caso de Priceline, la caída se acentuó por los atentados de Barcelona y una estimación más baja de su crecimiento a corto plazo. En ambos casos se mantuvieron las posiciones pues concluimos que eran caídas circunstanciales que no afectan a la calidad de las compañías ni a sus perspectivas de negocio a largo plazo.

La segunda parte (segunda mitad de agosto, septiembre y octubre) fue magnífica con una subida cercana al 8% y debido principalmente al buen comportamiento por parte de sus valores más importantes (Applied Materials, Samsung, Daimler, Philips e Intel), la recuperación del dólar, la reducción en las posiciones en Amazon y el incremento de las posiciones en Intel y Costco y la reducción de la exposición a España con venta de una parte importante de la participación en Inditex y la cobertura con futuro de deuda española.

Por último en Noviembre y Diciembre volvió a caer el dólar y el comportamiento de la cartera fue mas neutro.

Las principales operaciones del periodo fueron

Ventas: Leonardo, Newscorp, Amazon, Costco, British Aerospace

Reducciones: Inditex, Intel

Compras: Visa, Check Point, Pandora

Incrementos: Samsung

Coberturas: Sustitución corto futuro del bono francés (OAT) por corto futuro del bono español (KOA)

Al final de diciembre cubrimos parte de la cartera bajando la exposición a renta variable de algo menos del 90% a un 55%.

En el mes de diciembre se aprobó la reforma fiscal americana. El impacto en bolsa ha sido bastante positivo, pero en nuestra opinión la rebaja no va a cumplir las expectativas de generación de crecimiento adicional. La mayoría de las grandes empresas no necesitan el dinero extra y lo distribuirán a sus accionistas vía dividendos adicionales o recompra de acciones. Esta política solo redundará en más inflación de activos financieros y en el incremento de la brecha económica entre el capital y el trabajo.

También en Estados Unidos y con posibles repercusiones a largo plazo, se ha cancelado el "neutrality law" que regulaba la relación entre las telefónicas o carriers y las plataformas de contenido

La inestabilidad geopolítica también causó que la posición en renta fija (largos en bonos de riesgo y cortos en soberanos) jugara en nuestra contra al originarse una huida hacia activos de menor riesgo. Las coberturas sobre renta variable no aportaron valor pues el índice elegido (el de renta variable americana spx500) terminaba plano a finales de Agosto, a pesar de los vaivenes entre medias.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta variable ha sido de un 63,15%, y a cierre del mismo de un 56,38% aunque durante el periodo llego a alcanzar el 89%. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en renta fija y activos del mercado monetario.

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.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2017, ha sido 6,30%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,15%.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos.

La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no presentaba ningún incumplimiento

La Sociedad no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO ENQUEST 7% 15/04/22.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2017 ninguna estructura.

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 5,10%, el patrimonio ha aumentado hasta los 15.077.112,30 euros y los accionistas se han reducido hasta 266 al final del período.

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

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

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.

Brightgate Capital, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores: Ejecución, Coste y Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario en el caso de la renta variable y la renta fija.

Los servicios de análisis percibidos en el caso de la renta variable y renta fija permiten una mejora en el proceso de decisión de inversiones al proporcionar mayor información para la adecuada selección de valores que forman parte de la cartera, así como para su seguimiento posterior. En concreto estos servicios cubren informes de estrategia sobre los mercados de renta variable/renta fija, informes sobre valores/bonos en los que se materializa la inversión de la Institución de Inversión Colectiva, con sus recomendaciones de inversión, así como presentaciones tanto de estrategia como de compañías/emisores concretos.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Las comisiones medias durante el ejercicio 2017 han sido del 0,05% sobre importe de las operaciones en el caso de intermediación en renta variable nacional, 0.08% en renta variable internacional, 0.05% en renta Fija Mercados Tradicionales y 0.1% en Renta Fija Mercados emergentes.

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.

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 36. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.313.321 EUROS, siendo 2.507.625 EUROS remuneración fija y estimándose en 805.696 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2017, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2017, habiendo sido beneficiarios de la misma la totalidad de sus empleados.

BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A., entidad en la que está delegada la gestión de activos de la Sicav, por su parte, ha desarrollado las políticas adecuadas para cumplir con la normativa vigente en esta materia.

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 2017.

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.

- Personal con funciones de control.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.034.000 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2017 en la fecha de elaboración de esta información, en 392.000. Dentro de estas cifras totales, la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 356.000 y la

remuneración variable a definirse próximamente para el año 2017 se estima en 145.000.

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.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL STATE SOCIMI	EUR	1.040	6,89	993	7,54
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	132	0,87	305	2,32
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	440	2,92	293	2,23
TOTAL RV COTIZADA		1.612	10,69	1.591	12,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.612	10,69	1.591	12,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.612	10,69	1.591	12,09
ARGALI560229 - BONOS BANCO DE GALICIA 24,043 2020-02-17	USD	74	0,49	86	0,65
USP3058WAC12 - BONOS CIA SANEAMIENTO BASIC 6,250 2020-12-16	USD	173	1,15	179	1,36
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	166	1,10	175	1,33
XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2018-03-15	EUR	150	1,00	0	0,00
XS1533923238 - BONOS KERNEL HOLDING SA 8,750 2022-01-31	USD	0	0,00	302	2,29
US20854PAL31 - BONOS CONSOL ENERGY INC 5,875 2018-04-15	USD	148	0,98	150	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		712	4,72	892	6,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		712	4,72	892	6,78
TOTAL RENTA FIJA		712	4,72	892	6,78
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIE PHILIPS NV	EUR	645	4,28	636	4,83
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	694	4,61	346	2,63
GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC	GBP	0	0,00	481	3,65
IT0003856405 - ACCIONES LEONARDO SPA	EUR	0	0,00	367	2,79
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	684	4,54	427	3,25
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	739	4,90	903	6,86
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	493	3,27	0	0,00
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	488	3,24	289	2,19
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	428	2,84	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE S.A.	CHF	218	1,44	256	1,95
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA	DKK	474	3,15	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	469	3,11	294	2,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	624	4,74
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS INC	USD	528	3,50	448	3,41
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	201	1,33	232	1,76
US13057Q2066 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	313	2,08	220	1,67
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE CORP	USD	0	0,00	492	3,74
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	257	1,71	313	2,38
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	503	3,34	309	2,34
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	392	2,60	407	3,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	790	5,24	362	2,75
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	674	4,47	266	2,02
US65249B2088 - ACCIONES NEWS CORP	USD	0	0,00	292	2,22
US7415034039 - ACCIONES PRICELINE.COM INC	USD	533	3,53	346	2,63
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	827	5,49	335	2,55
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	325	2,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.675	70,80	8.643	65,65
TOTAL RENTA VARIABLE		10.675	70,80	8.643	65,65
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	444	2,94	450	3,42
FR0010149302 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	470	3,12	437	3,32
LU0034353002 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE FINANCE BV	EUR	0	0,00	227	1,73
LU0566417779 - PARTICIPACIONES EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET M	EUR	118	0,78	110	0,84
TOTAL IIC		1.032	6,85	1.225	9,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.419	82,37	10.760	81,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.031	93,06	12.351	93,82

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.