



Credit Suisse Gestión,
Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión
Colectiva, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora
de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos (véase nota 16 b) de las cuentas anuales)

Los principales ingresos de la Sociedad, dada su naturaleza, son los relativos a las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona. El correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos es un aspecto relevante de nuestra auditoría de la Sociedad.

Como parte de nuestro trabajo, en el contexto de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad a en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) gestionadas.

Adicionalmente, los principales procedimientos realizados sobre el reconocimiento de ingresos han sido los siguientes:

- Hemos comprobado que las Instituciones de Inversión Colectiva consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión de una muestra de Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las Instituciones Inversión Colectiva y con los límites establecidos por la normativa de la Comisión Nacional del Mercado Valores.
- Hemos evaluado que la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones de gestión es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.



Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.



- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

María Eugenia Fernández-Villarán Ara
Inscrito en el R.O.A.C. nº 2.931

24 de abril de 2019



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/04468

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros)

Activo	Nota	31.12.18	31.12.17	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.18	31.12.17
Activos financieros disponibles para la venta	5			Pasivos financieros a coste amortizado	12		
Instrumentos de capital		600,00	800,00	Deudas con intermediarios financieros		1.348.920,03	1.502.359,20
Inversiones crediticias	6			Deudas con particulares		880.204,47	709.771,66
Crédito a intermediarios financieros		22.406.561,73	19.222.296,98			<u>2.229.124,50</u>	<u>2.212.130,86</u>
Participaciones	7			Pasivos fiscales			
Entidades del grupo		6,00	6,00	Corrientes	10, 17	920.380,66	-
Activo material	8			Resto de pasivos	13	1.272.085,34	1.773.442,37
De uso propio		71.708,16	103.503,52	Total pasivo		<u>4.421.590,50</u>	<u>3.985.573,23</u>
Activo intangible	9			Fondos propios	14		
Otro activo intangible		41.977,64	66.204,68	Capital			
Activos fiscales	10			Escriturado		8.991.441,52	8.991.441,52
Corrientes		1.023.747,93	314.946,29	Prima de emisión		100.383,50	100.383,50
Resto de activos	11	143.673,01	138.707,33	Reservas		6.769.066,55	4.724.513,94
		<u>23.688.274,47</u>	<u>19.846.464,80</u>	Resultado del ejercicio		3.405.792,40	2.044.552,61
Total activo				Total patrimonio neto		<u>19.266.683,97</u>	<u>15.860.891,57</u>
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden	15			Total pasivo y patrimonio neto		<u>23.688.274,47</u>	<u>19.846.464,80</u>
Carteras gestionadas		<u>4.642.399.959,89</u>	<u>5.844.351.408,40</u>				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresadas en euros)

	Nota	2018	2017
Comisiones percibidas	16 (b)	18.808.299,63	17.862.424,32
Comisiones pagadas	16 (b)	(7.707.530,49)	(8.746.623,18)
Diferencias de cambio (neto)		2.568,01	353,79
Otras productos de explotación		-	35.325,71
Otras cargas de explotación		(41.885,33)	(26.529,87)
Margen Bruto		<u>11.061.451,82</u>	<u>9.124.950,77</u>
Gastos de personal	16 (c)	(4.126.061,48)	(4.127.269,62)
Gastos generales	16 (d)	(2.404.872,16)	(2.241.623,81)
Amortización	8, 9	(57.388,42)	(55.702,17)
Resultado de la actividad de explotación		<u>4.473.129,76</u>	<u>2.700.355,17</u>
Resultado antes de impuestos		<u>4.473.129,76</u>	<u>2.700.355,17</u>
Impuesto sobre beneficios	17	(1.067.337,36)	(655.802,56)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones Continuadas		<u>3.405.792,40</u>	<u>2.044.552,61</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>3.405.792,40</u></u>	<u><u>2.044.552,61</u></u>
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		<u><u>22,77</u></u>	<u><u>13,67</u></u>

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Resultado del ejercicio	3.405.792,40
Importes transferidos directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>-</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	<u><u>3.405.792,40</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2018

	Capital	Reservas		Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto	
		Prima de emisión	Reserva legal			Otras reservas
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8.991.441,52	100.383,50	644.943,57	4.079.570,37	2.044.552,61	15.860.891,57
Ajustes por cambios de criterio de 2017	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores de 2017	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018	<u>8.991.441,52</u>	<u>100.383,50</u>	<u>644.943,57</u>	<u>4.079.570,37</u>	<u>2.044.552,61</u>	<u>15.860.891,57</u>
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	3.405.792,40	3.405.792,40
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	204.455,26	1.840.097,35	(2.044.552,61)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u><u>8.991.441,52</u></u>	<u><u>100.383,50</u></u>	<u><u>849.398,83</u></u>	<u><u>5.919.667,72</u></u>	<u><u>3.405.792,40</u></u>	<u><u>19.266.683,97</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

Resultado del ejercicio	2.044.552,61
Importes transferidos directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>-</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	<u><u>2.044.552,61</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

	Capital	Reservas			Resultado del ejercicio	Patrimonio Neto
		Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas		
Saldo al 31 de diciembre de 2016	8.991.441,52	100.383,50	477.768,10	2.574.991,11	1.671.754,73	13.816.338,96
Ajustes por cambios de criterio 2016	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2016	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	8.991.441,52	100.383,50	477.768,10	2.574.991,11	1.671.754,73	13.816.338,96
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.044.552,61	2.044.552,61
Distribución del beneficio del ejercicio	-	-	167.175,47	1.504.579,26	(1.671.754,73)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u><u>8.991.441,52</u></u>	<u><u>100.383,50</u></u>	<u><u>644.943,57</u></u>	<u><u>4.079.570,37</u></u>	<u><u>2.044.552,61</u></u>	<u><u>15.860.891,57</u></u>

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales
terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en euros)

	2018	2017
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>5.204.629,31</u>	<u>192.607,60</u>
Resultado del ejercicio	3.405.792,40	2.044.552,61
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	<u>57.388,42</u>	<u>55.702,17</u>
Resultado ajustado (+/-)	3.463.180,82	2.100.254,78
Disminución neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	2.019.198,54	(2.345.335,88)
Activos financieros no disponibles para la venta (+/-)		
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(713.767,32)</u>	<u>199.692,62</u>
	1.305.431,22	(2.145.643,26)
Disminución neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	16.993,64	371.522,07
Otros pasivos de explotación (+/-)	<u>419.023,63</u>	<u>(133.525,99)</u>
	436.017,27	237.996,08
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(1.166,02)</u>	<u>(79.644,63)</u>
Pagos (-)		
Activos materiales	(1.366,02)	(79.644,63)
Cobros (+)		
Inversiones financieras	200,00	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>5.203.463,29</u>	<u>112.962,97</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	14.496.007,18	14.383.044,21
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	19.699.470,47	14.496.007,18

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, el 5 de enero de 1996. Su domicilio social se encuentra en Calle Ayala, 42, planta 5º A, 28001 Madrid.

Las sociedades gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 125.000,00 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 14 (c)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 173 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva del Ministerio de Economía y Hacienda el 30 de abril de 1996, fecha en la que comenzó de hecho sus operaciones.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 17 de agosto de 2005, adaptó su objeto social a las nuevas actividades que se permiten en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, siendo su objeto social exclusivo la realización de las siguientes actividades:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de cartera de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- La administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital-riesgo.
- El asesoramiento sobre inversiones en uno o varios de los instrumentos previstos en el apartado 4 del artículo 63 de la Ley del Mercado de Valores.
- La custodia y administración de participaciones de fondos de inversión y de acciones de sociedades de inversión.
- La comercialización de acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva.

Dicha actividad se desarrolla en territorio español, que es donde se genera la totalidad de los ingresos que constituyen la cifra de negocios de la Sociedad.

Actualmente tiene asignada la gestión y administración de diversos fondos de inversión y sociedades de inversión de capital variable (véanse notas 15 y 16 (b)). Desde el ejercicio 2007, la Sociedad lleva a cabo la actividad de gestión de carteras (véanse notas 15 y 16 (b)).

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad.

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y sus modificaciones posteriores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2018, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en la Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2018.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2018, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2019, serán aprobadas por los Accionistas sin modificación alguna.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 10 y 17).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

- Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en la cartera anterior. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones económicas entre la fecha de observación y la de valoración.
- En caso de no ser factible la aplicación de los criterios anteriores, la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

- (b) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes, multigrupo o asociadas y se registran por su coste de adquisición, y en su caso, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable

- (c) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los tipos de cambio aplicados por la Sociedad en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

(d) Activo material

El inmovilizado material de uso propio, se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de la vida útil estimada:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Instalaciones	Lineal	4
Mobiliario	Lineal	4
Equipos para procesos de información	Lineal	4

La Sociedad revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	5

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(f) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento operativo ya que el contrato no transfiere a la Sociedad los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

• Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

- (h) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

- (i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imposables mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar la obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas, así como de clientes de Credit Suisse AG, Sucursal en España, por delegación de ésta.

(l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(m) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(n) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(4) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	3.405.792,40
	3.405.792,40
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	340.579,24
Reservas voluntarias	3.065.213,16
	3.405.792,40

La distribución de los beneficios del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 formulada por los Administradores, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 29 de junio de 2018, fue la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Resultado del ejercicio	2.044.552,61
	2.044.552,61
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	204.455,26
Reservas voluntarias	1.840.097,35
	2.044.552,61

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe de las reservas no distribuibles es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	849.398,83	644.943,57

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Acciones en cartera interior		
No cotizables	600,00	800,00

Los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran denominados en euros.

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, ha sido el siguiente:

	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18
Acciones y participaciones en cartera interior							
No cotizables	800,00	-	-	800,00	-	200,00	600,00

Acciones no cotizables al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las participaciones que la Sociedad tiene en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones (3 y 4 acciones con un valor nominal de 200 euros/acción, respectivamente). Dichas participaciones se encuentran valoradas al coste.

(6) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	19.699.470,47	14.496.007,18
Deudores por comisiones pendientes (nota 16(b) y 18(a))	1.401.718,61	1.930.911,91
Deudores empresas del grupo (nota 18(a))	1.285.180,07	2.776.052,22
Otros deudores	20.192,58	19.325,67
	22.406.561,73	19.222.296,98

Las inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentran denominadas en euros.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Depósitos a la vista

Depósitos a la vista al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito, que no devengan intereses a tipos de mercado.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad mantiene un total de 19.450.131,72 euros en concepto de depósitos a la vista con Credit Suisse AG, Sucursal en España (14.346.680,42 euros en 2017) (nota 18 (a)).

Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se generaron ingresos financieros por este concepto.

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo recoge las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (véanse notas 16 (b) y 18 (a)).

(c) Deudores empresas del grupo

Deudores empresas del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, fundamentalmente, las comisiones de gestión discrecional de carteras realizada por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (véanse notas 16 (b) y 18 (a)).

(d) Otros deudores

Otros deudores al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge fundamentalmente las comisiones por servicios de administración, valoración y determinación del valor liquidativo realizados por la Sociedad y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(7) Participaciones

Su detalle es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Participaciones empresas del Grupo	6,00	6,00

Las participaciones se encuentran denominadas en euros.

Con fecha 10 de julio de 2003, la Sociedad adquirió el 0,01% de la sociedad del grupo Credit Suisse Asesoramiento y Servicios S.A.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Activo Material

El detalle y movimiento del activo material, es como sigue:

	Euros				
	31.12.16	Altas	31.12.17	Altas	31.12.18
Instalaciones	621.466,13	-	621.466,13	-	621.466,13
Mobiliario	35.306,84	-	35.306,84	-	35.306,84
Otro inmovilizado material	95.423,00	79.644,63	175.067,63	1.366,02	176.433,65
	752.195,97	79.644,63	831.840,60	1.366,02	833.206,62
Amortización acumulada instalaciones	(604.314,83)	(4.789,08)	(609.103,91)	(4.757,28)	(613.861,19)
Amortización acumulada mobiliario	(29.399,09)	(1.816,08)	(31.215,17)	(1.703,28)	(32.918,45)
Amortización acumulada otro inmovilizado material	(63.558,11)	(24.459,89)	(88.018,00)	(26.700,82)	(114.718,82)
	(697.272,03)	(31.065,05)	(728.337,08)	(33.161,38)	(761.498,46)
Valor neto	54.923,94	48.579,58	103.503,52	(31.795,36)	71.708,16

La totalidad de los activos materiales de la Sociedad se encuentran denominados en euros.

En los ejercicios 2018 y 2017 no se ha registrado beneficios o pérdidas por la venta de activo material.

Al 31 de diciembre de 2018 el coste de los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados que se encuentran operativos asciende a 665.617,30 euros (617.652,69 euros en 2017).

(9) Activo Intangible

El detalle y movimiento del activo intangible, es como sigue:

	Euros				
	31.12.16	Altas	31.12.17	Altas	31.12.18
Aplicaciones informáticas	621.964,57	-	621.964,57	-	621.964,57
Menos, amortización acumulada	(531.122,77)	(24.637,12)	(555.759,89)	(24.227,04)	(579.986,93)
Valor neto	90.841,80	(24.637,12)	66.204,68	(24.227,04)	41.977,64

La totalidad de los activos intangibles de la Sociedad se encuentran denominados en euros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el coste de los elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados que se encuentran operativos asciende a 500.529,91 euros.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones a pagar	556.935,92	788.822,89
Acreedores empresas del grupo (nota 18 (a))	791.984,11	713.536,31
Deudas con particulares		
Otros acreedores	24.320,37	420,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	855.884,10	709.351,66
	2.229.124,50	2.212.130,86

Al 31 de diciembre de 2018, todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen un vencimiento inferior a un año, excepto un importe de 49.346,10 euros que es superior al año (un importe de 62.351,74 euros al 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 estos saldos se encuentran denominados en euros.

Deudas con intermediarios financieros incluye los saldos acreedores correspondientes a comisiones de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2018 “Acreedores empresas del grupo” recoge saldos con Credit Suisse AG, Sucursal en España por importe de 518.698,98 euros por estos conceptos (713.536,31 euros en 2017) (véanse notas 16 (b)).

Remuneraciones pendientes de pago recoge la parte del salario variable de los empleados de la Sociedad devengado al 31 de diciembre de 2018 por importe de 806.539,00 euros (646.999,92 euros al 31 de diciembre de 2017). Dicho importe se ha liquidado en marzo de 2019. Asimismo recoge al 31 de diciembre de 2018 la periodificación de los planes de opciones sobre acciones por importe de 49.346,10 euros (62.351,74 euros al 31 de diciembre de 2017).

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por IS (nota 17)	-	720.391,52
Hacienda Pública acreedora por IRPF	263.177,91	311.530,51
Hacienda Pública por retenciones sobre alquiler	3.233,46	3.016,88
Organismos de la Seguridad Social	51.452,28	48.617,38
Deudas con empresas del Grupo		
Acreedores por IVA	860.021,30	325.450,22
Gastos devengados no vencidos		
Otros	94.200,39	364.435,86
	1.272.085,34	1.773.442,37

Hacienda Pública acreedora por IS recoge fundamentalmente las liquidaciones del IS. Al 31 de diciembre de 2018 este saldo acreedor se encuentra pendiente de liquidar la Agencia Tributaria (véanse notas 17 y 18 (a)).

Hacienda Pública acreedora por IRPF recoge fundamentalmente las retenciones realizadas por la Sociedad en concepto de impuestos en los reembolsos de las participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas que se encuentran pendientes de liquidar a la Agencia Tributaria al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Dicho importe se ha liquidado en los primeros días del ejercicio 2019.

Deudas con empresas del grupo recoge fundamentalmente las liquidaciones de IVA. Al 31 de diciembre de 2018 este saldo acreedor se encuentra pendiente de liquidar con Credit Suisse AG, Sucursal en España (véase nota 18 (a)).

Otros Gastos devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge el importe devengado y pendiente de pago a esa fecha correspondiente a servicios prestados por acreedores de la Sociedad. Dicho importe se ha liquidado en los primeros meses del ejercicio 2019.

Todos los pasivos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social está representado por 149.605 acciones nominativas de 60,1012 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Credit Suisse AG Sucursal en España, excepto por una acción que posee Credit Suisse Asesoramiento y Servicios, S.A.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

(ii) Otras reservas

Otras reservas, recoge la reserva voluntaria y la reserva de capitalización.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 5.175.617,93 y 3.539.975,84 euros, respectivamente. Estas reservas voluntarias no podrán repartirse si el valor del patrimonio neto es, o pasa a ser a consecuencia de la distribución, inferior al capital social.

En virtud de lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad tiene reconocido una reserva indisponible por importe de 744.049,79 euros al 31 de diciembre de 2018 (539.594,53 euros al 31 de diciembre de 2017).

(c) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa ha sido modificada parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Se introduce una nueva exigencia de recursos propios derivados de la responsabilidad profesional en el caso de que la SGIIC gestione IIC distintas de las autorizadas conforme a la directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o entidades amparadas por la ley 22/2014 de 12 de noviembre.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que permite analizar en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión, que afectan tanto a las decisiones de la Sociedad, como al análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados, etc.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sus modificaciones posteriores. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en la normativa aplicable.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2018	2017
Recursos propios Computables		
1. Capital Social	8.991.441,52	8.991.441,52
2. Reservas	6.769.066,55	4.724.513,94
3. Prima de emisión	100.383,50	100.383,50
	<u>15.860.891,57</u>	<u>13.816.339,96</u>
Menos		
4. Activos intangibles	(41.977,64)	(66.204,68)
	<u>15.818.913,93</u>	<u>13.750.134,28</u>
Recursos Propios Computables		
Recursos Exigibles (el mayor de):		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	560.552,46	572.096,32
	<u>685.552,46</u>	<u>697.096,32</u>
Suma (A)		
3. Gastos de personal (*)	4.127.269,62	3.911.507,22
4. Amortizaciones del inmovilizado	55.702,17	55.702,17
5. Gastos de servicios exteriores (*)	2.236.167,35	2.108.504,67
6. Tributos (*)	5.456,46	5.456,46
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	41.885,33	21.900,00
	<u>6.466.480,93</u>	<u>6.103.070,52</u>
Suma (B)		
9. Responsabilidad profesional	266.801,74	238.437,57
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	1.883.421,97	1.764.205,20
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	<u>13.935.491,96</u>	<u>11.985.929,08</u>

(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente; o bien, gastos del ejercicio corriente en el caso de que el importe de estos últimos sea superior en un 25% a los ejercicio precedente

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la normativa aplicable.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(15) Recursos de Clientes fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Carteras gestionadas

El detalle de este epígrafe es como sigue:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Patrimonio gestionado		
Fondos de inversión	1.537.391.611,17	1.582.273.975,11
Sociedades de inversión de capital variable	1.552.756.912,55	1.681.019.018,68
Sociedades de inversión libre	6.597.545,60	7.070.855,04
Instituciones de inversión colectiva extrajera	92.753.388,67	97.524.098,15
Fondos de Pensiones	3.172.292,56	144.542.892,26
Carteras gestionadas	1.449.728.209,34	2.331.920.569,16
	4.642.399.959,89	5.844.351.408,40

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y las comisiones de gestión percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(16) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véanse notas 1 y 15).

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio (notas 15 (b) y 18 (a))	7.873.096,90	7.175.469,90
De gestión sobre resultados (notas 15 (b) y 18 (a))	-	335.251,62
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable		
De gestión sobre patrimonio (notas 15 (b) y 18 (a))	6.364.427,29	5.990.611,42
De gestión sobre resultados (notas 15 (b) y 18 (a))	-	192.993,61
Comisiones de gestión de IIC's de inversión libre (notas 15 (b) y 18 (a))	101.382,10	123.785,41
Comisiones de gestión de IIC's Extranjeras (notas 15 (b) y 18 (a))	435.442,14	346.432,57
Comisiones de gestión de Fondos de Pensiones (notas 15 (b) y 18 (a))	772.822,44	256.358,23
Comisiones de gestión discrecional de carteras		
Gestión de carteras (nota 18 (a))	3.085.817,72	3.305.585,54
Servicios de asesoramiento	116.735,74	23.570,08
Otras comisiones	58.575,30	112.365,94
	<u>18.808.299,63</u>	<u>17.862.424,32</u>

“Comisiones de Gestión sobre patrimonio y resultados” recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas. Las comisiones sobre patrimonio se registran y se abonan a la Sociedad mensualmente, y las comisiones sobre resultados se registran y abonan a la Sociedad anualmente. Al 31 de diciembre de 2018 se encuentra pendiente de cobro el ingreso por comisiones de gestión sobre patrimonio correspondiente al mes de diciembre, el cual, alcanza un importe de 1.401.718,61 euros (1.930.911,91 euros en 2017) (véase nota 6).

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Para el cálculo de las comisiones sobre patrimonio se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la Institución de Inversión Colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las Instituciones de Inversión Colectiva.

“Comisiones de Gestión discrecional de carteras” recoge las remuneraciones que recibe la Sociedad por la gestión de carteras de clientes de Credit Suisse AG, Sucursal en España, por delegación de esta, dichas comisiones se calculan trimestralmente. Al 31 de diciembre de 2018 se encuentra pendiente de cobro un importe de 832.038,24 euros (2.445.786,16 euros al 31 de diciembre de 2017) (véase nota 18).

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Comisiones de comercialización		
IIC financieras	5.426.453,04	6.907.532,75
Otras comisiones	2.281.077,45	1.839.090,43
	7.707.530,49	8.746.623,18

“Comisiones de comercialización” recoge las comisiones pagadas a distintos comercializadores por los acuerdos de intermediación suscritos con la Sociedad. Esta actividad es desarrollada principalmente a través de entidades del Grupo, de forma que “Comisiones de comercialización” recoge un importe de 5.180.431,39 euros correspondientes a saldos devengados en el ejercicio 2018 con Credit Suisse AG, Sucursal en España (6.792.478,61 euros en 2017) (véase nota 18 (a)). Al 31 de diciembre de 2018 se encontraba pendiente de pago un importe de 518.698,98 euros (713.536,31 euros en 2017) (nota 12). Dicho importe se ha liquidado en los primeros meses del ejercicio 2019.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Gastos de personal

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos y cargas sociales	3.752.075,10	3.686.335,72
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	110.331,29	118.583,09
Indemnizaciones	-	-
Gastos de formación	38.950,00	24.661,47
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	20.088,53	90.379,55
Otros gastos de personal	204.616,56	207.309,79
	4.126.061,48	4.127.269,62

“Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones” recoge la aportación a un Fondo de Pensiones externo constituido por el Grupo en el ejercicio 2002 con la compañía aseguradora Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, para cubrir determinados compromisos por pensiones de los empleados de la Sociedad.

La distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2018	31.12.18			Media anual 2017	31.12.17		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	5	3	2	5	5	3	2	5
Gestión	16	7	9	16	14	8	7	15
Administrativos	12	2	10	12	13	2	10	12
Control y Riesgo	2	2	-	2	3	3	-	3
Otros	2	-	2	2	2	1	1	2
	37	14	23	37	37	17	20	37

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen empleados con discapacidad mayor o igual del 33%.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Inmuebles e instalaciones	343.896,58	349.379,47
Sistemas informáticos	520.549,50	416.040,97
Publicidad y representación	114.073,43	111.625,74
Servicios profesionales independientes	155.222,81	145.032,91
Otros gastos	1.264.577,46	1.214.088,26
Contribuciones e impuestos	6.552,38	5.456,46
	2.404.872,16	2.241.623,81

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Planta 5ª A, (316,72 metros cuadrados) sito en Calle Ayala, 42 Madrid	10 de enero de 2023	-

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Pagos mínimos por arrendamiento	192.635,75	193.211,13
	(nota 18 (a))	(nota 18 (a))

“Otros gastos” incluye importes de 1.052.132,96 y 89.439,11 euros en concepto de gastos devengados en el ejercicio con Credit Suisse AG, Sucursal en España y CS Securities Sociedad de Valores, S.A., respectivamente, por los servicios centrales repercutidos a la Sociedad en el ejercicio (1.037.631,36 y 44.178,74 euros, respectivamente, en 2017) (nota 18 (a)).

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad comunicó a la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria su opción por la aplicación del régimen de consolidación fiscal para el Impuesto de Sociedades a partir del ejercicio 2017. El número de Grupo Fiscal asignado por la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria fue el 440/17.

A efectos de Impuesto de Sociedades, la Sociedad se integra en el Grupo Fiscal del cual Credit Suisse Gestión SGIIC S.A. es la sociedad representante.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad comunicó a la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria su opción por la aplicación del régimen de consolidación fiscal para el IVA. El número de Grupo Fiscal asignado por la Oficina Nacional de Inspección de la Agencia Tributaria fue el 7/14.

A efectos de IVA, la Sociedad se integra en el grupo de IVA del cual Credit Suisse AG, Sucursal en España es la sociedad dominante.

Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades de los ejercicios 2018 y 2017 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Resultado del ejercicio, antes de impuestos	4.473.129,76	2.700.355,17
Diferencias temporales	48.488,26	41.425,80
Resultado del ejercicio ajustado	4.521.618,02	2.741.780,97
Base imponible fiscal	4.521.618,02	2.741.780,97
Cuota al 25%	1.130.404,51	685.445,24
Retenciones y pagos a cuenta (nota 10)	(737.334,56)	(296.807,38)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	393.069,94	388.637,86

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo registrado en el epígrafe “Pasivos fiscales, Impuestos de Sociedades” del balance, recoge el saldo en concepto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal. Al 31 de diciembre de 2017, el saldo registrado en el epígrafe “Resto de pasivos acreedores por el Impuesto de Sociedades” del balance, recoge el saldo en concepto del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2018 y 2017 se calcula como sigue:

	Miles de euros	
	2018	2017
Gasto correspondiente al ejercicio corriente		
Base contable al 25%	1.130.404,54	685.445,24
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	(2.010,22)	(29.642,68)
Otros ajustes	(61.056,92)	-
	1.067.337,36	655.802,56

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2015, a excepción del Impuesto de Sociedades, para el cual, la Sociedad tiene abiertos a inspección los impuestos presentados desde el 1 de enero de 2014. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Un detalle de los saldos y de las transacciones para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017 realizada por la Sociedad con Empresas del Grupo y con las Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas, es el siguiente:

	Euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Saldo Deudor	Saldo acreedor	Saldo deudor	Saldo Acreedor
<u>Saldos</u>				
Con Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas				
Deudores por comisiones pendientes (nota 6)	1.401.718,61	-	1.930.91,91	-
Con Credit Suisse AG, Sucursal en España				
Depósitos a la vista (nota 6(a))	19.450.131,72	-	14.346.680,42	-
Deudores empresas del grupo (nota 6)	832.038,24	-	2.445.786,16	-
Acreedores por IVA (nota 13)	-	860.021,30	-	325.450,22
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	791.984,11	-	713.536,66
Con otras sociedades del grupo				
Deudores empresas del grupo (nota 6)	453.141,83	-	330.266,06	-
<u>Transacciones</u>				
Con Fondos de Inversión gestionados				
Comisiones percibidas (notas 15 (b) y 16 (b))	-	7.873.096,90	-	7.510.721,52
Con Sociedades de Inversión de capital variable gestionadas				
Comisiones percibidas (notas 15 (b) y 16 (b))	-	6.364.427,29	-	6.183.605,03
Con IIC's de Inversión libre				
Comisiones percibidas (notas 15 (b) y 16 (b))	-	101.382,10	-	123.785,41
Con IIC's Extranjeras				
Comisiones percibidas (notas 15 (b) y 16 (b))	-	435.442,14	-	346.432,57
Con Fondos de Pensiones				
Comisiones percibidas (notas 15 (b) y 16 (b))	-	772.822,44	-	256.358,23
Con Credit Suisse AG, Sucursal en España				
Comisiones de gestión de Carteras (nota 16 (b))	-	3.085.817,72	-	3.305.585,54
Comisiones de comercialización de IIC (nota 16 (b))	5.180.431,39	-	6.792.478,61	-
Gastos Generales - Inmuebles e instalaciones (nota 16 (d))	192.635,75	-	193.211,13	-
Gastos Generales - Otros gastos (nota 16 (d))	1.052.132,96	-	1.037.631,36	-
Con Credit Suisse Securities S.V., S.A.				
Gastos Generales - Otros gastos (nota 16 (d))	89.439,11	-	44.178,74	-

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio 2018 y 2017 los miembros del Consejo de Administración no mantienen con la Sociedad saldos por anticipos o créditos concedidos, no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía, ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

La remuneración de la Dirección de la Sociedad, ascendió en 2018 a 833.338,47 euros, respectivamente (880.165,00 euros en 2017). Se ha considerado personal de dirección al Director General, al Director de Estrategia, a la Directora de Administración y al Director de Control y Riesgo.

Los miembros del Consejo de Administración no han devengado remuneración alguna durante 2018 y 2017, por asistencia a Consejos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene saldo alguno con los miembros del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está compuesto por 2 hombres y 1 mujer.

(c) Situaciones de conflicto de interés

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(19) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(20) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2018	2017
Por servicios de auditoría individual	10.387,00	10.387,00
Por otros servicios de verificación contable	-	-
Por otros servicios	1.375,00	1.375,00
	11.762,00	11.762,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen los honorarios relativos a los servicios prestados para la realización de la auditoría individual durante los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no han sido prestados otros servicios profesionales a la Sociedad por otras entidades afiliadas a KPMG Internacional.

(21) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2004, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha atendido y tramitado ninguna reclamación.

(22) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Control de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 13.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, excepto las adquisiciones temporales de activo, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de lo dispuesto en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, para requerir que todas las sociedades mercantiles incluyan de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su período medio de pago a proveedores, indicar que al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle del cálculo del periodo medio de pago a proveedores comerciales y de servicios de la Sociedad es como sigue:

	2018	2017
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	12	14
Ratio de operaciones pagadas	12	15
Ratio de operaciones pendientes de pago	2	3
	Euros	
Total pagos realizados	10.579.409,92	10.829.729,36
Total pagos pendientes	186.992,37	501.392,60

Dichos periodos medios de pago han sido calculados de acuerdo con la siguiente metodología:

$$\text{Periodo Medio de pago a proveedores} = \frac{\text{Ratio operaciones pagadas} * \text{importe total pagos realizados} + \text{ratio operaciones pendientes de pago} * \text{importe total pagos pendientes}}{\text{Importe total de pagos realizados} + \text{importe total pagos}}$$

$$\text{Ratio de las operaciones} = \frac{\sum(\text{Número de días de pago} * \text{importe de la operación pagada})}{\text{Importe total de pagos pendientes}}$$

$$\text{Ratio de las operaciones pendientes de pago} = \frac{\sum(\text{Número de días pendientes de pago} * \text{importe de la operación pendiente de pago})}{\text{Importe total de pagos pendientes}}$$

(24) Hechos posteriores a cierre

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido hechos significativos.

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
FONDOS				
CS DIRECTOR GROWTH, FI	16.240.310,45	262.552,46	18.854.043,99	357.452,76
CS EUROPE SMALL & MID CAP FI	23.713.243,60	319.289,71	35.296.019,61	192.345,98
CS CORTO PLAZO FI	640.073.659,87	1.427.332,81	805.702.411,48	1.580.008,32
CREDIT SUISSE BOLSA, FI	38.847.099,13	669.514,25	44.373.372,67	856.062,44
CS GLOBAL AFI, FI	16.308.505,77	220.292,67	15.350.416,77	72.284,39
CS DIRECTOR BOND FOCUS, FI	8.650.455,88	56.048,37	9.447.907,61	56.570,28
CS FAMILY BUSINESS FI	11.633.254,81	90.827,62	8.255.911,17	89.806,41
CS DIRECTOR INCOME, FI	16.726.053,87	166.483,51	19.202.489,39	231.054,41
CREDIT SUISSE EQUITY YIELD, FI	13.028.524,47	53.393,11	12.798.065,26	103.761,55
CS GLOBAL FONDOS GESTION ACTIV	13.634.872,88	232.210,93	16.172.460,06	233.457,05
CS DIRECTOR FLEXIBLE, FI	21.953.362,26	329.514,07	23.864.709,65	349.881,87
CS DURACION 0-2, FI	267.869.000,34	1.300.077,42	210.611.814,89	1.099.927,73
CS RENTA FIJA 0-5, FI	248.519.057,33	1.706.032,61	225.732.463,29	1.710.291,59
CS GLOBAL MARKET TRENDS FI	110.830.236,09	718.440,93	122.937.625,42	516.984,58
CS HYBRID&SUBORDINATED DEBT FI	55.616.080,18	89.300,26	13.674.263,85	60.832,16
ACTIVE VALUE SELECTION FI	33.747.894,24	231.786,17	-	-
Total Fondos	1.537.391.611,17	7.873.096,90	1.582.273.975,11	7.510.721,52

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>SICAVS</u>				
K2 2006 SICAV	-	69.598,02	-	-
LEYRE DE INVERSIONES SICAV	3.167.362,45	15.515,36	3.486.843,36	15.372,55
PATRIMIX SICAV S.A.	4.569.206,98	9.467,46	-	-
INSAPI,S.I.C.A.V.	11.463.341,10	46.396,52	11.695.379,80	44.172,46
WEST RIVER, SICAV S.A.	4.246.053,01	13.325,79	4.628.610,10	14.799,02
SENY 97 SICAV SA	3.977.789,87	26.535,26	4.770.488,08	26.075,43
INVERBELA SICAV, S.A.	7.738.516,92	50.688,43	8.427.688,97	50.062,90
FOIX DE INVERSIONES (LIQUIDADA)	-	-	-	402,99
SIGLO XXI BOLSA S.I.C.A.V.SA	4.851.661,26	31.447,87	5.173.957,33	31.448,44
DRIVE INVESTMENTS SICAV SA	10.886.784,00	79.421,38	11.663.823,44	76.604,93
BILBAO EQUITY SICAV	3.990.093,40	25.556,94	4.223.949,14	25.128,95
GARDAMA DE INVERSIONES SICAV	18.741.199,52	81.986,68	21.168.787,11	83.983,69
SALIMAR INVESTMENTS SICAV	7.108.286,37	24.088,37	7.226.682,13	23.671,93
WEBSTER INVERSIONES SICAV	13.842.672,34	43.041,16	14.516.359,77	41.894,52
URSUS-3C FLEXIBLE GLOBAL SICAV	4.349.694,48	53.053,19	4.710.789,82	54.328,35
TUGO INVERSIONES SICAV	6.723.930,23	49.493,89	7.441.544,55	48.441,27
ESBA DE INVERSIONES SICAV (LIQ	-	-	-	5.510,34
ARS VALORES SICAV	10.923.698,76	59.950,53	12.321.714,47	110.930,80
FINABLET SICAV	3.456.459,20	15.437,50	4.025.755,58	15.879,61
INVERSIONES FONLANA SICAV SA	4.559.835,30	6.492,62	-	-
MARLIN INVERSIONES SICAV	5.744.255,90	31.665,86	6.927.276,68	38.640,33
MORO 2 SICAV S.A.	11.088.081,91	65.999,23	12.344.009,16	65.807,96
MIZUNO SICAV SA	-	-	-	1.632,97
PERCAPITAL SICAV	-	-	-	7.635,32
INVERSIONES FINANCOR SICAV	4.809.097,47	20.336,63	5.081.018,75	19.874,03
INVERSIONES VALLE ASON SICAV	3.660.644,38	3.552,38	-	-
GENERACION 21, SICAV, S.A.	5.306.169,90	11.988,80	-	-
NUEVA RIMATRA BURSATIL SICAV	2.867.501,01	18.109,18	3.109.305,13	18.272,58
NUEVA OLTAL BURSATIL SICAV SA	4.541.763,60	16.160,12	4.632.769,21	16.096,22
CONTINENTAL DEL MAR SICAV, S.A	7.866.144,00	34.030,38	8.727.298,92	34.717,62

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
BARCAPITAL SICAV S.A.	11.912.663,40	61.297,07	12.251.329,56	60.516,50
SALIONA DE INVERSIONES SICAV	7.108.286,37	15.065,21	3.460.808,12	14.112,66
ANTER 99 SICAV SA	7.520.035,75	58.981,69	8.105.895,45	57.528,37
QUINCUNCE S.I.C.A.V.S.A.	3.753.339,76	17.022,52	3.818.442,35	17.240,77
SJJ VALORES COROLYPSO SICAV	7.240.650,58	19.263,78	7.778.626,91	19.064,01
LONG INVESTOR S.I.C.A.V.,S.A.	5.352.184,48	44.132,68	7.023.018,95	56.214,08
ALBATROS INV.FINANCIERAS SICAV	-	9.231,29	5.097.311,63	13.139,29
NOTE INVEST S.I.C.A.V.	2.784.564,38	24.108,60	3.048.120,53	24.228,72
ANTLIA INVESTMENT SICAV(BAJA)	-	-	-	1.483,47
CONSULMIX 60-40 SICAV S.A.	2.561.994,54	2.651,90	-	-
SARANDIB FINANZAS SICAV S.A.	3.385.127,50	5.886,79	-	-
INVERS. FINANC. EUROKAS SICAV	5.119.202,21	22.137,99	-	-
ELCANO SPECIAL SITUATIONS SICA	13.982.078,22	37.791,23	44.888.260,62	160.545,90
CAR 2000 INVERS.MOB.SICAV	3.849.701,89	38.869,53	6.071.648,33	39.298,08
TAGALO DE INVERSIONES SICAV	3.292.417,35	31.902,66	3.592.784,66	31.655,47
INDICES BURSATILES SICAV	8.912.232,92	69.681,43	9.439.945,03	57.497,22
BRANCH DE INVERSIONES SICAV	3.997.962,39	21.029,11	4.237.411,72	20.913,73
CASAYU INVERSIONES SICAV, S.A.	3.825.096,12	8.282,97	4.241.014,02	2.626,38
DONADOS 2000 SICAV S.A.	8.757.651,78	50.709,12	9.288.265,98	51.365,75
TUNDRA 99 SICAV, S.A.	2.402.257,14	10.084,44	2.527.877,48	10.130,90
QUANTOP INVESTMENT SICAV S.A	49.324.610,41	100.078,91	51.988.412,81	98.502,41
ALIALIA SICAV	6.285.708,84	39.311,81	6.611.095,47	39.775,74
MANHATTAN CMB GLOBAL SICAV	3.726.115,80	27.267,42	3.929.710,71	22.044,52
LOPBU-6 SICAV	4.653.062,91	35.591,43	5.132.370,50	35.235,15
TXILUAGI SICAV, S.A.	17.630.365,26	36.381,92	17.789.357,01	34.673,41
ANABUR 303 SICAV, S.A.	4.500.138,98	29.402,95	4.850.727,08	28.812,35
LEMPIRA SICVA	-	-	-	7.875,30
INVERSIONES ESFIMO SICAV, S.A.	3.098.071,37	17.845,93	3.623.613,14	18.223,11
URSUS 3C OPPORTUNITIES GROWTH	5.919.312,74	117.752,39	7.450.390,20	134.680,17
ESPEJO DE INVERSIONES SICAV	4.912.679,30	12.961,12	2.898.620,42	7.275,42
PANIKIRITO INVERSIONES SICAV	4.569.524,92	29.068,94	4.871.781,87	29.250,59
CARISA INVERSIONES SICAV	6.410.939,60	17.047,95	6.963.083,85	17.072,31
VILLARIN INVERSIONES SICAV SA	3.158.517,69	22.875,89	3.577.028,65	24.359,62
PROINCREA INVEST SICAV, S.A.	10.163.066,65	40.832,73	10.564.125,37	42.378,02
TAMBRE 2000 SICAV	8.991.865,70	59.769,81	9.738.670,54	121.699,77

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
GESCAT XXI SICAV SA	-	-	-	12.266,78
DIVIDENDOS E INCREMENTOS SICAV	4.003.711,65	10.563,37	-	-
INVERSIONES NEON CMA SICAV	6.976.893,34	51.193,90	7.458.136,61	49.012,79
ARGULLS FINANCIERA, SIC	-	18.703,54	5.379.632,80	29.445,51
AGIUM INVESTIUM SICAV SA	18.349.927,62	47.685,97	18.856.916,54	47.074,01
INVERSIONES ARNO SICAV (LIQUID	-	-	-	679,08
UNIVERSUM CAPITAL SICAV, S.A.	39.235.653,63	140.063,43	44.760.178,68	138.239,23
INVER. FINANC. ARENAS SICAV SA	2.994.949,57	14.402,62	-	-
GUALESTRI CARTERA SICAV	5.822.524,13	12.097,74	6.130.196,36	11.398,92
MAIVAREN SICAV S.A.	3.689.294,97	21.017,40	3.934.638,55	21.485,11
INVERSIONES IBERBAUM SICAV SA.	5.076.236,96	16.532,76	5.786.680,07	18.204,52
INVACO SICAV	14.871.718,48	59.022,85	16.122.766,05	57.158,28
INVERSIONES COPU SICAV, S.A.	2.316.441,64	16.589,08	3.041.712,05	18.533,61
INVERUN INVERSIONES SICAV	3.246.302,20	12.402,10	3.441.540,22	12.702,42
TIZONA INVEST SICAV	3.771.965,15	12.251,86	4.155.437,08	12.317,33
JUDBEM DE INVERSIONES SICAV SA	3.788.392,54	15.743,72	4.003.062,54	13.439,30
CORP.INVERS.MOBILIARIAS SICAV	15.129.326,29	56.748,81	16.587.008,20	57.348,50
INVERSIONES ASPE SICAV	10.110.817,37	39.681,72	10.795.955,72	39.478,07
YBARVI DE INVERSIONES SICAV SA	9.448.729,22	46.168,81	-	-
GLOVAL PROCESOS BOLSA SICAV SA	13.628.668,50	37.354,08	-	-
BALAITUS INVERSIONES SICAV	9.680.154,47	41.698,36	10.615.533,66	41.877,23
BALINCO DE INVERSIONES SICAV	7.638.919,32	26.200,69	-	-
CANSILU SICAV, S.A.	-	11.616,44	2.845.040,08	20.000,00
CHULAPICO SICAV S.A.	4.573.658,27	17.245,52	4.982.880,55	17.048,64
INVERSIONES ARGA SICAV	19.664.696,54	72.397,35	21.700.550,29	75.145,13
MALODEI INVERSIONES SICAV,S.A.	3.717.369,10	19.086,94	3.838.383,12	19.039,41
TRETZE 01 SICAV SA	4.170.798,50	35.539,52	4.843.067,35	29.869,04
VELLON INVESTMENT SICAV	8.126.929,05	30.309,81	8.313.218,85	27.672,28
CADOGAN 37 SICAV, S.A	-	11.631,98	3.365.504,41	19.997,89
QUIMERA VALORES SICAV	2.871.637,36	7.641,46	3.082.150,74	7.594,02
PHRONESIS DE INVERSIONES SICAV	-	-	-	26.457,54
MARJAMI 2 SICAV	6.228.759,08	12.314,55	-	-
SORRAL INVERSIONES SICAV	5.076.490,99	16.866,49	5.535.713,79	15.859,62
DAZIA INVEST SICAV, S.A.	9.979.708,33	26.641,20	10.717.622,69	26.349,33
MILHERMI SICAV, S.A.	7.523.584,79	36.308,58	7.826.636,13	36.362,91

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
CARTEBANC SICAV, S.A.	18.133.774,37	75.736,57	20.054.307,97	79.067,77
SAUCE VALORES SICAV	7.348.071,00	23.464,18	6.580.919,94	20.528,10
MICRON INVERSIONES SICAV S.A.	5.646.502,23	22.487,55	5.173.207,91	19.051,34
INVERSORA DE OLARIZU SICAV SA	6.524.448,19	26.182,73	7.336.051,18	25.596,36
ISAGA 2.001 SICAV	16.449.396,31	80.212,36	18.327.302,49	80.009,47
MAYMER INVEST SICAV	2.740.114,81	8.689,12	3.284.652,10	9.862,44
ALMU VALORES SICAV	-	-	-	7.436,28
ABISAL 72 SICAV	16.918.248,69	81.316,87	18.468.591,70	80.544,79
INVERSIONS SACIONCA SICAV SA	3.648.382,25	15.333,71	3.931.036,27	15.583,95
INVERA GRN 2.000 SICAV(LIQUIDA	-	-	-	1.049,25
ALFIVAL XXI INVERSIONES, SICAV	-	13.247,41	3.747.181,55	25.987,15
FINCAPITAL SICAV, S.A.	8.406.659,55	52.776,23	8.865.986,48	53.203,79
BARASONA DE INVERSIONES SICAV	-	-	-	7.693,17
VALDARBI INVEST SICAV, S.A.	17.362.866,15	61.685,81	19.974.088,17	56.552,87
NEMOSA INVERSIONES SICAV	8.660.875,93	37.510,86	9.767.266,32	38.391,40
CAPDAMUNT INVERSIONES SICAV SA	3.007.483,78	8.455,81	-	-
K2 2006 SICAV	-	-	11.762.057,90	140.712,32
KROPNICK INVERSIONES	4.766.415,69	24.033,71	6.828.924,58	39.952,20
PRONUSERO SICAV,SA	7.000.518,04	24.770,10	7.142.163,05	27.889,42
CHERSA 2001 SICAV, S.A.	11.179.784,70	46.579,89	11.340.359,20	37.032,90
LINKED S&B SICAV SA	4.385.919,04	2.255,36	-	-
ORCA EQUITY SICAV (LIQUIDADA)	-	-	-	1.070,64
KEBEKA 2002 SICAV S.A.	6.893.982,09	32.225,77	8.349.374,69	27.503,75
CAR 2003 INVERS.MOB.SICAV	4.358.124,56	26.916,70	4.652.549,55	25.127,11
PETRES 2002 SICAV, S.A.	9.928.812,52	25.596,95	10.278.887,51	25.475,74
INPISA DOS SICAV	13.656.757,52	59.682,12	15.116.941,74	60.057,87
GOLDONY INVESTMENT SICAV	8.346.396,19	27.144,85	9.176.238,17	26.933,22
TERDE INVERSIONES SICAV	25.757.409,07	56.477,83	32.434.606,85	56.443,33
JLMAR FAM INVERSIONES SICAV	3.169.819,08	18.114,53	3.325.901,46	18.545,85
EYQUEM CAPITAL SICAV, SA	1.924.334,45	14.780,81	2.519.588,02	14.164,31
BANYAN INVESTMENT SICAV	-	21.645,38	2.638.104,39	26.690,99
NORCAFIX SICAV, S.A.	17.832.854,81	130.190,78	19.571.620,10	38.626,35
EQUIVA SICAV S.A.	4.276.156,89	33.101,03	4.553.912,06	34.179,53
GURUTZE INVERSIONES SICAV	5.294.465,95	28.487,02	5.766.616,37	28.262,66
BARON FONYODY INVERSIONES SICA	2.816.402,39	7.174,34	-	-

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
JIMINY CRICKET, SICAV, S.A.	19.520.147,39	62.120,98	20.687.522,02	55.189,74
EARPAL INVERSIONES SICAV S.A.	5.445.446,17	23.895,77	5.919.468,93	15.557,99
RALENTE INVERSIONES SICAV SA	3.859.534,43	15.480,27	3.742.574,49	14.171,38
SEISBECISA SICAV	1.425.268,30	7.683,37	1.557.932,83	7.680,93
INVERSIONES EHEMU SICAV	83.598.194,81	89.332,30	91.053.565,89	88.792,99
YELO INVERS. FINANCIERAS SICAV	1.656.627,49	8.763,06	1.812.108,46	9.506,09
BRINVOLNUK TYRO SICAV, S.A.	12.754.131,25	63.949,66	20.624.511,96	57.636,09
TROMPO INVERSIONES SICAV S.A.	2.527.193,32	6.824,19	-	-
INVERSION GLOBAL 9876 SICAV SA	11.056.404,48	20.039,51	20.914.872,49	20.563,19
BONDIVILLE INVERSIONES SICAV	3.317.510,74	14.542,40	3.696.388,82	14.174,16
KENTAL INVEST SICAV	2.607.338,23	12.443,86	2.852.917,60	12.701,82
SWIFT INVERSIONES SICAV S.A.	195.785.761,81	392.823,18	208.850.913,47	305.389,21
ANFE INVEST 2017 SICAV SA	28.668.247,07	124.853,22	24.042.272,87	93.256,51
CASTEVARRI SICAV, S.A.	7.453.046,55	58.225,96	8.113.780,86	58.310,10
MBB 2008 INVERSIONES SICAV	3.066.780,86	51.481,57	19.562.681,23	88.204,66
ROCIMAR INVERSIONES SICAV	3.051.662,98	16.614,08	3.329.350,76	16.240,43
EXACTA CAPITAL SICAV S.A.	6.993.456,21	18.806,09	8.786.277,68	21.251,89
ESPAÑOLETO GESTION GLOBAL SIC	-	-	-	47.977,10
H3O INVERSIONES SICAV, S.A.	3.916.121,53	19.521,99	4.477.987,03	20.208,86
ZANISA DE INVERSIONES SICAV SA	7.616.713,76	31.899,47	7.974.590,96	31.821,62
QUEQUICOM SICAV	3.629.091,13	22.570,11	3.784.931,20	22.634,79
FAE INVERSIONES 2012 SICAV	6.191.023,83	31.082,37	6.101.370,48	30.125,33
EL BOSQUE DE ARRIBA SICAV	-	-	-	10.062,11
NUBARANES CAPITAL SICAV	6.818.351,60	44.296,86	8.947.377,84	52.279,96
TOMIR INVERSIONS 2012,SICAV,SA	-	5.336,59	-	4.012,66
ALNILAM INVEST SICAV S.A.	4.021.030,44	21.890,57	4.335.951,04	20.928,40
KEVATIC INVEST, SICAV, S.A.	3.433.023,11	17.937,06	3.615.652,27	17.760,91
SASAC INVESTMENTS SICAV, S.A.	22.258.397,94	68.019,44	22.813.379,06	68.729,87
GALDO 1924 SICAV S.A.	18.361.014,05	50.381,81	18.408.903,64	47.261,13
RAMS CARTERA 2013 SICAV SA	9.071.907,43	48.696,64	9.650.276,57	47.246,88
MARE NOSTRUM 121 SICAV, S.A	7.038.747,51	30.475,45	7.655.032,01	29.925,22
BRAÑA VALORES SICAV, S.A.	4.153.193,40	26.771,77	4.523.675,78	26.993,17
INVERSIONES MOONLIGHT SICAV SA	5.114.827,98	22.366,62	5.615.061,71	21.901,38
BLACKSMITH INVERSIONES SICAV	-	11.289,71	6.459.003,48	28.845,40
ROMIKI INVEST SICAV, S.A.	4.569.342,53	12.168,71	4.891.061,33	11.971,02

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
CEDRE DU LIBAN SICAV SA	3.353.981,10	10.911,13	3.697.107,16	11.666,35
TORREMONTE INVESTMENTS SICAV	3.970.026,05	21.320,02	4.450.429,19	20.905,08
RONILE INVEST SICAV, S.A.	9.296.906,24	24.635,92	9.552.341,15	24.510,15
BELCAIRE 21 SICAV, S.A.	3.127.555,78	13.430,74	3.421.834,50	13.543,79
SHERRY FINANZAS SICAV, S.A.	9.642.554,04	27.905,00	7.020.193,20	27.649,46
LUNDA INVEST SICAV, S.A.	2.700.149,98	9.222,90	3.253.598,97	9.460,54
MONAMA INVERSIONES SICAV, S.A.	4.478.368,99	11.937,90	4.798.956,06	11.742,14
LIZAT INVERSIONES SICAV, S.A.	5.190.829,34	13.817,87	5.561.036,19	13.635,85
OLABODE INVERSIONES SICAV, S.A	12.188.060,64	48.983,58	-	-
YOSARALIS INVEST SICAV SA LIQU	-	-	-	470,63
EUROCONSEJO INVERSIONES SICAV	2.828.381,79	14.038,37	3.459.623,53	18.005,61
TORE INVESTMENT 2014 SICAV,SA	2.501.829,42	15.899,77	2.646.913,08	15.614,70
TITLIS INVEST SICAV	4.117.020,56	16.118,36	4.412.428,96	16.509,82
FLIMS INVEST SICAV, S.A.	15.629.809,94	52.048,66	27.640.163,23	60.025,66
IAPETUS INVESTMENTS SICAV, S.A	9.404.539,05	245.764,30	15.077.112,30	54.620,72
EKO END SICAV S.A.	5.048.563,05	14.129,39	5.596.478,19	12.824,83
CARCOGOR 1915 SICAV, S.A.	2.404.137,27	10.213,76	2.602.894,15	10.278,17
STALMED INVEST SICAV, S.A.	3.032.872,03	24.071,26	3.292.061,51	4.011,85
LONGUEVILLE SICAV	2.395.307,20	11.846,81	2.730.802,58	12.258,86
FROMISTAN 49 SICAV, S.A.	2.541.945,98	12.014,35	2.693.529,45	12.161,11
FLY ROBIN SICAV SA	-	-	-	5.895,78
PEBBLE INVEST SICAV, S.A.	5.864.516,35	35.527,05	6.490.289,30	35.058,22
VI&A CASTELLAR INVEST SICAV,SA	2.624.663,12	13.729,77	2.806.477,74	13.223,00
ZELDE INVESTMENTS SICAV	-	-	-	923,07
ALDAL INVERSIONES SICAV, S.A.	4.928.601,26	27.072,14	5.348.895,57	26.174,94
MISTRAL INVERSIONES 536 SICAV	2.429.001,04	9.893,65	2.381.231,54	24.252,24
TELAIA INVEST, SICAV	10.979.775,63	35.737,30	12.247.688,12	34.463,08
HARBOUR TOWN CAPITAL SICAV SA	3.600.284,94	15.001,50	4.800.454,54	15.001,50
EAGEL CAPITAL INVESTMENT SICAV	2.223.016,40	6.096,58	2.523.430,15	6.174,14
AIDEL INVERSIONES SICAV	2.898.082,64	16.513,90	-	-
H.F.BIG KING SICAV, S.A.	2.221.584,57	9.794,62	2.507.723,39	9.816,95
SOFILO INVEST SICAV, S.A.	4.424.104,20	26.508,26	4.951.528,86	21.326,58
Total Sicavs	1.552.756.912,55	6.364.427,29	1.681.019.018,68	6.183.605,03

CREDIT SUISSE GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Institución de Inversión Colectiva	2018		2017	
	Patrimonio	Comisiones	Patrimonio	Comisiones
<u>IIC de IL</u>				
URSUS-3C VALOR SIL. S.A	6.597.545,60	101.382,10	7.070.855,04	123.785,41
Total IIC de IL	<u>6.597.545,60</u>	<u>101.382,10</u>	<u>7.070.855,04</u>	<u>123.785,41</u>
<u>IIC EXTRANJERAS</u>				
CS EQUITY SPAIN	21.715.350,15	175.430,25	20.993.659,68	87.288,76
WF NAPA	15.424.259,77	76.909,48	16.209.966,04	101.893,00
WF LOCKER	12.325.031,64	26.773,84	12.975.684,78	39.395,05
PARETURN FIDELIUS GLOBAL	18.097.917,03	49.049,87	20.410.757,21	61.959,65
ARCO SICAV PLC	25.190.830,08	107.278,70	26.934.030,44	52.429,17
Total IIC Extranjeras	<u>92.753.388,67</u>	<u>435.442,14</u>	<u>97.524.098,15</u>	<u>346.432,57</u>
<u>FONDOS DE PENSIONES</u>				
CS AHORRO DINAMICO F.P.	1.790.756,43	8.102,82	-	-
CS AHORRO CONSERVADOR FP	1.381.536,13	3.304,41	-	-
PS EMPLEADOS GRUPO ENDESA,F.P.	-	761.415,21	140.987.847,83	246.957,86
CS CRECIMIENTO FUTURO P.P.I	-	-	1.860.710,56	5.024,64
CS RENDIMIENTO FUTURO PPI	-	-	1.694.333,87	4.375,73
Total Fondos de Pensiones	<u>3.172.292,56</u>	<u>772.822,44</u>	<u>144.542.892,26</u>	<u>256.358,23</u>
Total IIC's gestionadas	<u>3.192.671.750,55</u>	<u>15.547.170,87</u>	<u>3.512.430.839,24</u>	<u>14.420.902,76</u>

CREDIT SUISSE GESTION, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

El año 2018 se ha caracterizado por ser un año con grandes turbulencias que ha terminado con rentabilidades negativas en la gran mayoría de los mercados. Los principales catalizadores de estos movimientos han sido varios eventos políticos, entre los que podemos destacar: Brexit, tensiones comerciales entre EE.UU. y China, tensiones entre Italia y la U.E. y diferentes acontecimientos en países con economías emergentes (Turquía, Méjico y Brasil).

En EE.UU. los mercados tuvieron un buen comportamiento en la primera mitad de año gracias al fortalecimiento del empleo (desempleo situándose en 3,8%) y el incremento de las ventas minoristas, mientras que la segunda mitad de 2018 se caracterizó por tener una alta volatilidad. En octubre, el mercado de renta variable reaccionó negativamente al discurso del presidente de la Fed, Jerome Powell, indicando que seguirían subiendo los tipos de interés. Las cifras de desempleo alcanzaron mínimos en diciembre situándose en 3,7%. Los mercados han comenzado a preocuparse por el hecho de que EE.UU. se encuentra en una fase tardía de su ciclo económico. Como consecuencia de estas expectativas, los mercados tuvieron elevadas caídas en diciembre. Los principales índices de EE.UU. cerraron el año con rentabilidades negativas.

Las tensiones entre EE.UU. y China debidas al aumento del proteccionismo también afectaron al comportamiento de los mercados a lo largo de 2018. En la primera mitad de 2018 se intensificó la guerra comercial iniciada por EE.UU. mediante el establecimiento de aranceles a productos chinos y la respuesta similar por parte de China. En la segunda mitad del año, estas tensiones continuaron e influyeron negativamente en los mercados de ambos países. Sin embargo, en la cumbre de diciembre del G20 ambos países declararon una “tregua” e iniciaron conversaciones que podrían desembocar en un acuerdo durante el primer trimestre de 2019.

A lo largo de 2018, la Fed ha subido cuatro veces los tipos de interés, con un incremento de 25 pbs en cada subida, cerrando en 2,50%. La curva de tipos en EE.UU. empezó a invertirse a lo largo de octubre situándose el 2 año por encima del 5. Esto, al ser un indicador de una ralentización de la economía americana, provocó una reacción negativa en la renta variable. A finales de año, Jerome Powell rebajó el número de subidas de tipos de interés esperadas para 2019 de cuatro a tres.

En Europa la renta variable también obtuvo resultados negativos, estando su comportamiento marcado por las tensiones comerciales y, especialmente, la amenaza de imponer aranceles sobre las importaciones de automóviles por parte de EE.UU. A final de año, las exportaciones europeas se contrajeron debido a la disminución de la demanda china. En Reino Unido, la incertidumbre permanente derivada de las negociaciones sobre el Brexit ha lastrado la confianza tanto de las empresas como de los consumidores. Ante esta situación, el Banco de Inglaterra ha mantenido los tipos en un 0,75 %. Aunque la situación en torno al Brexit sigue siendo muy incierta a día de hoy, las probabilidades de un Brexit duro son bajas dada la capacidad del parlamento británico para revocar el Artículo 50 en cualquier momento, sumado al hecho de que una salida sin acuerdo conduciría a una frontera dura con Irlanda y tendría importantes repercusiones sobre la economía del Reino Unido.

Por otro lado, el Banco Central Europeo (BCE) anunció que los tipos de interés no subirían hasta el final del verano del próximo año, tras una serie de informes económicos débiles y una inflación subyacente todavía baja. En diciembre, el BCE puso fin a su programa de expansión cuantitativa, principalmente motivado por el aumento de los salarios en la región.

CREDIT SUISSE GESTION, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

El mercado de renta fija privada ha experimentado un ensanchamiento de sus diferenciales, alcanzando el principal índice de deuda grado de inversión los 88 pbs. En Italia el establecimiento de un gobierno euroescéptico provocó caídas en los mercados, afectando en mayor medida a los bonos periféricos. La confrontación del gobierno italiano con la Unión Europea en relación a la presentación de su presupuesto, con un déficit superior a lo establecido por la UE, provocó un fuerte aumento de la prima de riesgo del país en el transcurso de 2018. Desde entonces, el gobierno italiano ha reducido su objetivo de déficit, contribuyendo a que el precio de sus bonos vuelva a sus niveles previos.

Los mercados de economías emergentes se han visto muy perjudicados por la posible guerra comercial entre EE.UU. y China. Este último país ha experimentado una ralentización del crecimiento que refleja en parte la debilidad de las exportaciones mundiales. En respuesta a esta desaceleración y, más concretamente para contrarrestar los efectos de su disputa comercial con EE. UU., China está tratando de estimular su economía mediante una combinación de medidas monetarias y fiscales. En materias primas, destaca el desplome del crudo siendo el exceso de producción la principal causa de esta caída. No obstante, la Opec y Rusia han acordado reducir la producción lo cual ha calmado el mercado.

2018 ha sido un año con comportamientos negativos en todos los mercados, alrededor del 90% de los activos cerraron con rentabilidades negativas. Se espera un año más tranquilo para 2019 debido a avances en la resolución de los principales problemas que han marcado este año.

En este contexto, el volumen de patrimonio gestionado en todas nuestras líneas de producto sufrió una disminución durante 2017, siendo el efecto mercado el principal motivo de dicho retroceso.

Durante el año 2017 se lanzaron nuevas clases sin retrocesiones en varios de los fondos de inversión, adicionalmente se cambiaron algunas de las políticas de inversión para adaptar los fondos a las condiciones de mercado. Por un lado, se relanzó el fondo CS Hybrid and Subordinated Debt FI que invierte en una cartera de deuda subordinada de instituciones financieras (Tier 1 y Tier 2) y no financieras (híbridos corporativos) de compañías sólidas, generalmente investment grade en su deuda senior, el fondo finalizaba el ejercicio con un patrimonio de 55,6 millones de euros. Por otro lado se lanzó el fondo CS Family Business FI, un vehículo de inversión de renta variable global que invierte en compañías familiares sin restricción por capitalización bursátil ni sectorial. En fondos de inversión se registraron entradas netas de un 1%, redistribuyéndose los activos desde el fondo CS Corto plazo a fondos con una duración algo superior.

Al cierre del mes de diciembre, las Sicavs gestionadas y o administradas acumulaban un patrimonio de 1.553 millones de euros. Durante el año el patrimonio en SICAVS se vio reducido fundamentalmente por el efecto mercado y la clara ralentización en la creación de vehículos iniciada en años anteriores.

El resultado neto de la sociedad después de impuestos en 2018 ha sido de 3.406 miles de euros frente a un resultado de 2.044 miles de euros en 2017. Este incremento se ha debido fundamentalmente a la redistribución de volumen de patrimonio hacia fondos de inversión más arriesgados que en 2017 y al cobro de una comisión de resultados producida en el ejercicio 2018.

2. Acontecimientos significativos

Después del cierre de ejercicio, no se han producido acontecimientos significativos.

CREDIT SUISSE GESTION, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

3. Actividades de investigación y desarrollo

No se han realizado actividades de investigación y desarrollo por parte de la Sociedad.

4. Acciones propias

No se han realizado adquisiciones de acciones propias por parte de la Sociedad.

DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. D. Rafael del Villar Álvarez, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración que se celebra en Madrid el 29 de marzo de 2019, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales de Credit Suisse Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., correspondientes al ejercicio 2018, cerradas a 31 de diciembre de dicho año, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo y una memoria de 35 hojas, numeradas de 1 a la 35, un anexo de 8 hojas y un informe de gestión de 3 hojas.

Todos los Señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

Madrid, 29 de marzo de 2019.



D. Javier Alonso Jiménez
Presidente



D. Marisa Gómez García
Consejero



D. Stephen Leslie Foster
Consejero



D. Gloria Hernández Aler
Consejero Independiente



D. Rafael del Villar Álvarez
Secretario No Consejero