

IAPETUS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4007

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A.
Auditor: DELOITTE, S.L

Depositorio: CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE

Rating Depositario: A (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/es/private-banking/services/management.html>.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS)

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del RIIC y con los requisitos establecidos en el artículo 98 del mismo cuerpo legal.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,26	0,78	1,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,01	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	652.924,00	649.720,00
Nº de accionistas	219,00	230,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.420	15,9587	14,6044	16,3220
2020	9.823	14,6598	12,9426	15,3363
2019	10.670	15,1672	12,7425	15,1719
2018	9.405	12,8205	12,4958	15,1349

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,80	-0,03	0,77	1,60	0,25	1,85	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

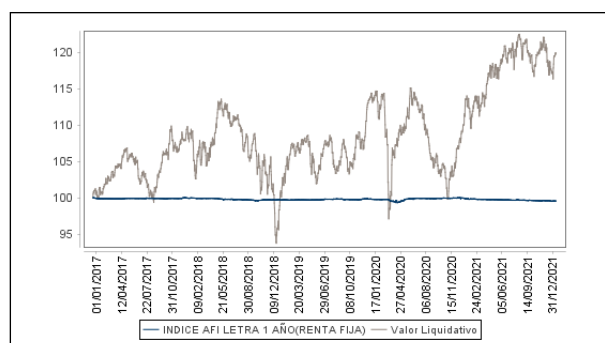
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
8,86	1,83	-2,44	5,52	3,85	-3,35	18,30	-10,83	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,45	0,44	0,45	0,44	1,79	1,78	1,70	1,98

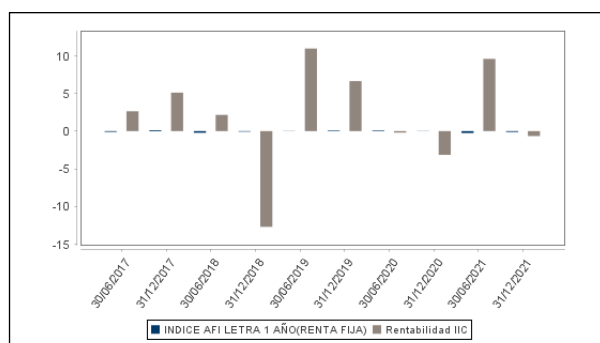
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.315	79,80	10.120	96,95
* Cartera interior	1.122	10,77	1.100	10,54
* Cartera exterior	7.177	68,88	8.990	86,13
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,15	29	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.876	18,00	319	3,06
(+/-) RESTO	228	2,19	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	10.420	100,00 %	10.438	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.438	9.823	9.823	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,50	-3,05	-2,49	-116,79
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,66	9,15	8,34	217,38
(+) Rendimientos de gestión	0,24	10,40	10,48	309,79
+ Intereses	0,19	0,12	0,31	56,21
+ Dividendos	0,52	0,92	1,44	-41,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,60	0,48	-118,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,19	9,79	12,87	-66,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,51	-0,97	-4,52	274,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	-0,02	-0,09	374,29
± Otros resultados	0,03	-0,04	-0,01	-168,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-1,25	-2,14	-92,41
- Comisión de sociedad gestora	-0,78	-1,07	-1,84	-25,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-7,04
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-0,86
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,09	-0,12	-64,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.420	10.438	10.420	

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

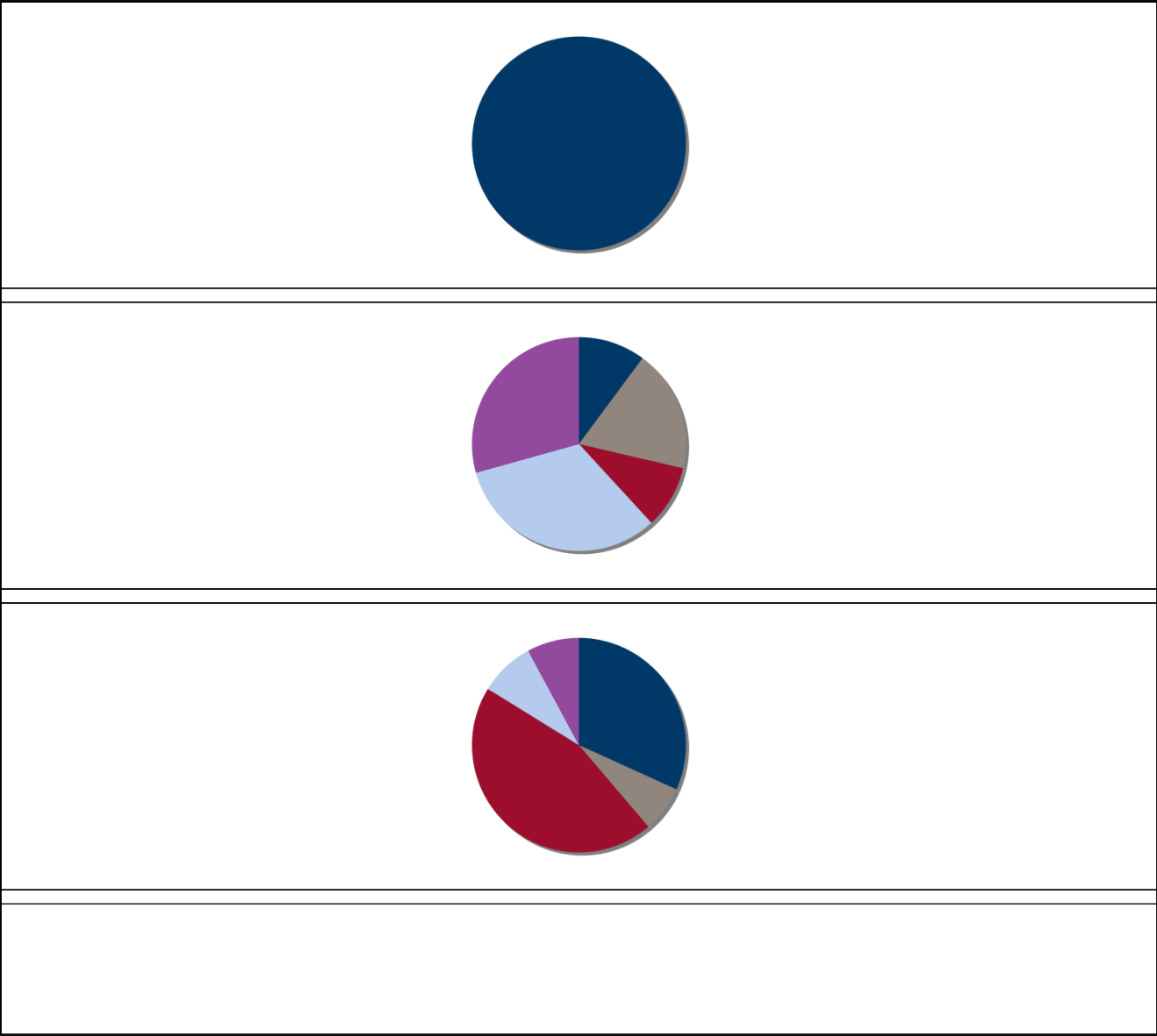
3. Inversiones financieras

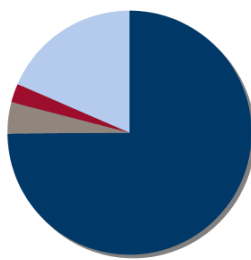
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	224	2,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	224	2,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	886	8,50	1.093	10,47
TOTAL RENTA VARIABLE	886	8,50	1.093	10,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.110	10,65	1.093	10,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	182	1,75	168	1,61
TOTAL RENTA FIJA	182	1,75	168	1,61
TOTAL RV COTIZADA	6.723	64,52	8.417	80,64
TOTAL RENTA VARIABLE	6.723	64,52	8.417	80,64
TOTAL IIC	253	2,43	324	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.158	68,70	8.909	85,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.268	79,35	10.002	95,83

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total





3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC US)	Compra Opcion ACCS. CALIFORNIA RESOURCES CORP (CRC	34	Inversión
Total subyacente renta variable		34	
TOTAL DERECHOS		34	
INDICE DAX	Venta Futuro INDICE DAX 25	775	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 20	564	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	615	Inversión
Total subyacente renta variable		1954	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	2.887	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2887	
BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/02/2031	Venta Futuro BUNDESREPUB.DETCH 0% VTO. 15/02/2031	1.744	Inversión
US TREASURY N/B 3.125% VTO 15/11/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 3.125% VTO 15/11/2028	1.733	Inversión
Total otros subyacentes		3478	
TOTAL OBLIGACIONES		8319	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
--	----	----

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 5.011,01 euros, lo que supone un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. El segundo semestre del año siguió presentando la dicotomía con la que llevamos viviendo desde marzo de 2020: por un lado, una economía real muy por detrás de las previsiones del consenso, impactada por nuevas restricciones a la movilidad en el mundo en desarrollo y un elevado número de muertes todavía en varios países emergentes, y por otro lado, unos mercados financieros exultantes con valoraciones sin parangón en perspectiva histórica. La rentabilidad del S&P500 en el 2021 (incluyendo dividendos) fue de un 28,7%, la del MSCI World fue de 21,8%, mientras que el índice

BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 5,3%. En el plano económico, el segundo semestre del 2021 ha seguido decepcionando las altas expectativas que se tenían en él. Aunque los números de casos y fallecimientos derivados del Covid-19 han seguido decelerándose en el mundo desarrollado, que ha podido vacunar a altos porcentajes de su población, la realidad ha sido muy diferente en varios países asiáticos y latinoamericanos. Sin embargo, la aparición de la variante Omicrón en el último trimestre del año ha dado lugar a nuevos planes de reducción de movilidad en varias economías desarrolladas, a pesar de que la tasa de mortalidad de esta variante es aparentemente mucho más reducida que la de la delta. El gran protagonista durante el trimestre han sido los precios de la energía, que han recuperado desde los mínimos marcados el año pasado hasta alcanzar niveles no vistos desde hace una década. El precio del petróleo (tanto el Brent como el WTI) ha superado los niveles de 80 dólares el barril, el precio del carbón térmico en Asia ha superado los niveles de 180 dólares por tonelada, mientras que el gas natural (exceptuando Estados Unidos) ha superado en la mayoría de los mercados internacionales la barrera de los 10 dólares. La causa de dichos incrementos tan agudos no es única, y es debida, desde nuestro punto de vista, a la confluencia de dos factores. En primer lugar, una demanda a corto plazo más elevada de lo normal Y, en segundo lugar, por la falta de inversión que han venido sufriendo estos sectores en los últimos años, como consecuencia tanto del pobre desempeño de las rentabilidades de estas empresas, como por la nueva oleada de inversión responsable, que ha limitado en gran parte los flujos de capital hacia este tipo de sectores. Seguimos pensando que, incluso en el caso de la materia prima más denostada últimamente, el carbón térmico, el mundo (especialmente los países en desarrollo) seguirá necesitando durante las próximas décadas una fuente de energía barata y continua, con lo que un cierto volumen de inversión mínimo seguirá siendo necesario para mantener las capacidades de producción actuales. Dada la falta de apetito de los majors por seguir invirtiendo en carbón térmico de altas calidades (siendo Glencore la única empresa entre ellas con una cartera de activos de carbón lo suficientemente amplia), creemos que la oferta a corto/medio plazo seguirá restringida, permitiendo precios del carbón elevados a corto/medio plazo. A nivel más general, creemos que el repunte tan significativo de los precios de la energía tendrá un impacto más acusado del que se piensa sobre el desempeño económico de la mayoría de las economías del mundo, y en particular en Europa, donde los precios de la electricidad han marcado máximos históricos. Aunque el escenario económico en general nos hace estar en el largo plazo en el bando deflacionista pensamos que las presiones actuales son mas "permanentes" que lo que pensaban inicialmente los bancos centrales y algunas de ellas están para quedarse como la desglobalización y la descarbonización, procesos ambos, claramente inflacionistas. En el largo plazo se terminarán imponiéndose las macro tendencias como el envejecimiento de la población que unida al progresivo (pero imparable) cambio tecnológico serán los efectos más importantes que mantendrán la inflación baja en los próximos años. En el terreno de los mercados financieros, estos no han perdido su tono eufórico en la recta final del año. Aunque algunas de las partes más especulativas del mercado se han moderado respecto a los niveles alcanzados durante el primer trimestre (como en el caso de las SPAC o en el caso de las compañías que no generan beneficios), los signos de que estamos ante una burbuja de proporciones épicas aparecen por doquier. Adicionalmente, las cotizaciones de las empresas de aquellos sectores cíclicos, cuya evolución va a ser más incierta los próximos años, también han aumentado de manera acusada en los últimos meses, recogiendo expectativas muy optimistas. Sin embargo, creemos que la retirada de estímulos monetarios que ya está en marcha (y que se acentuará en el primer trimestre del 2022 gracias al acelerado ritmo de retirada de estímulos de la Reserva Federal) desinflará de manera acusada las valoraciones actuales, permitiendo oportunidades de entrada interesantes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 1,88% y 81,39%. Según las valoraciones de renta variable han ido haciéndose más difícil de justificar y con la rápida expansión de la variante Ómicron, hemos ido reduciendo el porcentaje de renta variable hasta el 56,58% de final de año. En paralelo y desde el 30 de Julio hemos cubierto el riesgo de subida de tipos de interés con posiciones cortas en el bono americano y en el bono alemán a 10 años, terminando el año con una posición neta en renta fija de un -28,91%. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -0,66% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,12% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Por el lado positivo podemos destacar el buen comportamiento en esta segunda mitad del año de los sectores de tecnología y de materias primas. Por el lado negativo, la exposición al sector Salud y al sector industrial han lastrado el resultado de la cartera.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,66%, el patrimonio se ha reducido hasta los 10.419.806,08 euros y los accionistas se han reducido hasta 219 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,89%, siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 25.113,04 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: JSC KASPI KZ GDR REG USD, LEMONADE INC y NASPERS.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR, KONINKLIJKE PHILIPS NV, RIO TINTO PLC, ASML HOLDING NV, GRIFOLS SA.

A principios de septiembre vendimos Alibaba y Riotinto. Según han ido apareciendo noticias adicionales de los planes del gobierno chino nos sentimos cada vez más incómodos con nuestra posición en Alibaba. Lo que inicialmente vimos como una llamada al orden a una gran compañía para garantizar la competitividad del sistema se ha convertido en algo mucho más complejo y cuyo resultado consideramos totalmente impredecible. Esta situación, más la ralentización de la economía y en concreto los problemas inmobiliarios chinos (véase Evergrande) nos ha llevado a reconsiderar nuestra exposición indirecta al país asiático. Tanto Riotinto como Ivanhoe tienen una fuerte exposición a China: Riotinto con unas ventas a China de casi un 60% de su producción de las cuales más de la mitad son hierro, e Ivanhoe con empresas chinas en su accionariado (Citic 26% y Zijin mining 13.7%). En el caso de Riotinto, consideramos que el riesgo de una posible desaceleración del sector de la construcción china aconsejaba una salida de la inversión. En el caso de Ivanhoe, la fuerte demanda esperada de cobre debida al proceso internacional de descarbonización nos animó a mantenerla.

Venta de ASML e incremento en Micron. ASML, líder en la fabricación de equipamiento y proveedor exclusivo de la tecnología EUV (fabricación con luz ultravioleta de extrema frecuencia) ha multiplicado por tres su valor desde la compra que realizamos en abril del 2020. Nuestra tesis se ha ido cristalizando y todas las noticias que esperábamos se han ido confirmando. Los anuncios de incrementos de producción, las cifras de inversión sin precedentes anunciadas por las grandes productoras de Chips en EUV y el anuncio de fuertes inversiones estatales (pan europeas, americanas y chinas) para buscar la hegemonía en la producción de chips y reducir la dependencia en "cadenas de valor extranjeras" están ya encima de la mesa y el precio de la acción de ASML refleja ya todo su potencial. ASML, con un múltiplo de ventas de 17x (13.4x al 2022) y un P/E múltiplo de 50 (est 2021), como se dice en Ingles, está "priced to perfection".

Pero además durante la primera mitad del año se produjo una fuerte corrección en el precio de los fabricantes de semiconductores (Samsung, Hinx Micron) en base a las expectativas generalizadas de fin de ciclo que sin embargo no se han reflejado en los fabricantes de equipamiento (ASML, Applied Materials). Consideramos este movimiento ilógico pues ante un cambio de ciclo, el fabricante deja de crecer y puede que tenga que bajar precios por exceso de oferta, mientras que el proveedor de equipamiento deja de vender nuevo equipamiento, manteniendo solo el negocio de mantenimiento. Si cae la valoración del fabricante, con mucha mayor razón debería caer el proveedor de equipamiento. En Brightgate estamos muy positivos ante el futuro de la industria de semiconductores y pensamos que su ciclicidad va a ser mucho menor en el futuro. Con esta última evolución de precios decidimos vender nuestra participación en ASML e incrementar la participación en Micron. Mientras que ASML, con un múltiplo de ventas de 17x (13.4x al 2022) y un P/E múltiplo de 50 (est 2021), como se dice en Ingles, está "priced to perfection", Micron, es líder en fabricación de memoria Dram y cotiza a un P/E de 11.7x y un múltiplo de ventas de 2.7x.

Venta de Philips en noviembre. En el primer trimestre de este año, Philips anunció que estaba retirando los respiradores

del mercado por defectos de calidad en una membrana que con el uso podía soltar un polvo potencialmente cancerígeno. A pesar del inicio de varios procedimientos legales en búsqueda de indemnizaciones para los usuarios, Philips actuó con celeridad sustituyendo la membrana por una nueva sin los problemas detectados en la primera. Sin embargo, el pasado 15 de noviembre la situación empeoró sustancialmente con la publicación de la FDA americana de su informe sobre el proceso de fabricación de ventiladores de Philips en EEUU. El resultado fue mucho peor de lo esperado, no solo por la falta de controles de calidad adecuados, sino por dudas en la calidad de las nuevas membranas con las que se estaban sustituyendo las defectuosas. A pesar de la fuerte reacción negativa vendimos la totalidad de la posición el mismo día de la publicación del informe.

Entrada en Kaspi. Kaspi es una empresa kazaja que salió a bolsa el 2019 y que tiene un modelo de negocio extraordinario, con una plataforma que integra un chat (tipo whatsapp) un negocio fintech, un marketplace y un negocio de pagos (muy similar a Alibaba). La capacidad de crecimiento de la compañía es enorme, tanto en Kazajstán como en los países vecinos, dada la muy baja penetración del mundo digital en la economía kazaja. Por ejemplo, la penetración del ecommerce en Kazajstán es de solo un 3,4%, lo que es bajísimo sobre todo si tenemos en cuenta que un 70% de la población cuenta con un smartphone. Además, las cuotas de mercado de Kaspi son muy altas (65% de los pagos, 46% del e-commerce retail, 32% del mercado de créditos no hipotecarios) lo que garantiza un crecimiento prolongado según la economía se digitalice. Por último, la combinación de comunicación-producto-medio de pago-financiación en la misma plataforma confiere una solidez adicional y elevadas barreras de entrada. Kaspi ya es un negocio altamente rentable, los principales directivos son accionistas de la empresa, siendo desde 2006 instrumentales en la transformación del negocio, de un banco regional, poco sofisticado, a la empresa que es hoy. Finalmente, la compañía cotiza a múltiplos muy bajos, aproximadamente 14x NOI de lo que esperamos para el próximo año.

Grifols. También, y debido al fuerte descuento de las acciones B cercano al 45%, sustituimos nuestra posición en Grifols en Acciones A por acciones sin derecho a voto.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos. La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 34,62%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 23,83% Con fecha 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 224.000,00 euros a un tipo de interés del -0,75%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,90% del patrimonio.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2021 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO ENQUEST 7% 15/04/22.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2021 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2021, ha sido 8,75%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A. respecto al ejercicio del derecho de voto es el hacer uso de este derecho en los casos en los que la posición global de los Fondos de Inversión y de las Sociedades gestionadas, que

hayan delegado total o parcialmente el ejercicio de derechos de asistencia y voto, alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte, así como cuando se considere procedente a juicio de la Sociedad Gestora. La Sociedad se ha reservado el ejercicio de los derechos de voto inherente a las acciones de sociedades españolas que forman parte de la cartera de la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, para el caso de Juntas Generales de accionistas de dichas sociedades españolas con prima de asistencia, el Consejo de Administración de la Sociedad ha autorizado a la Sociedad Gestora a realizar las actuaciones necesarias o convenientes para la percepción de dichas primas por parte de la Sociedad. En el ejercicio tampoco se ha dado ningún supuesto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento. Estaremos muy pendientes de las cifras de inflación y del efecto de la reducción de las compras de deuda por parte de la FED americana. Dicha reducción debería causar una subida de tipos para hacer los bonos atractivos a compradores alternativos y en la medida en que esos compradores fueran internacionales una presión adicional al alza para el dólar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	224	2,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		224	2,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		224	2,15	0	0,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	250	2,40	229	2,19
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	226	2,17
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	314	3,01	214	2,05
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	323	3,10	424	4,06
TOTAL RV COTIZADA		886	8,50	1.093	10,47
TOTAL RENTA VARIABLE		886	8,50	1.093	10,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.110	10,65	1.093	10,47
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	182	1,75	168	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		182	1,75	168	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		182	1,75	168	1,61
TOTAL RENTA FIJA		182	1,75	168	1,61
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	185	1,78	226	2,17
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	EUR	0	0,00	306	2,93
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	260	2,50	243	2,33
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	260	2,50	255	2,45
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	359	3,44
FR0000121329 - ACCIONES THALES S.A.	EUR	275	2,64	396	3,79
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	200	1,92	174	1,67
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	233	2,23	340	3,26
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	306	2,93	338	3,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	285	2,73	361	3,46
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	0	0,00	259	2,48
DK0010270347 - ACCIONES NORTH MEDIA AS	DKK	438	4,20	302	2,89
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	505	4,84
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	424	4,07	451	4,32
US05605H1005 - ACCIONES BMX TECHNOLOGIES	USD	250	2,40	323	3,10
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	435	4,17	429	4,11
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	358	3,43	435	4,17
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	285	2,73	292	2,79
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	524	5,03	867	8,31
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI KZ GDR REG S	USD	326	3,13	0	0,00
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	148	1,42	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	465	4,46	479	4,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	599	5,75	430	4,12
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	467	4,48	647	6,20
TOTAL RV COTIZADA		6.723	64,52	8.417	80,64
TOTAL RENTA VARIABLE		6.723	64,52	8.417	80,64
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	253	2,43	324	3,10
TOTAL IIC		253	2,43	324	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.158	68,70	8.909	85,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.268	79,35	10.002	95,83

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Credit Suisse Gestión SGIIC SA (en adelante, la Sociedad Gestora o Credit Suisse Gestión) forma parte del Grupo Credit Suisse, un grupo bancario que cuenta con políticas aplicables a nivel global que aseguran una interpretación uniforme de las leyes y normas aplicables. En este sentido, y aplicando también criterios de proporcionalidad, estas políticas globales resultan de aplicación directa a las entidades que conforman el grupo y que no cuentan, individualmente, con una organización cuyas particularidades justifiquen la elaboración de políticas propias. Así, Credit Suisse Gestión aplica la política general de remuneración establecida por el Grupo Credit Suisse, que está orientada a la obtención de resultados a largo plazo y tiene en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos con el objeto de no afectar la solvencia financiera de ninguna de las entidades del Grupo y de crear valor sostenible para los accionistas. Mediante la adopción de políticas de remuneración enfocadas a una gestión racional y eficaz del riesgo, Credit Suisse asegura que su sistema de retribución contribuya a la consecución de los objetivos generales del Grupo y de los vehículos que gestiona su Sociedad Gestora, Credit Suisse Gestión, sin asumir riesgos que pudieran resultar incompatibles con el perfil de riesgo de cada uno de ellos.

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

- La remuneración variable, por su parte, se basa en el rendimiento sostenible y adaptado al riesgo en la gestión de las IIC y las carteras, o en su caso en el control efectivo de los riesgos asumidos en la gestión, así como en la excelencia en el desempeño.

- La remuneración fija y la variable mantendrán un equilibrio adecuado para evitar potenciar una asunción indebida de riesgos. Con carácter general, la remuneración variable será como máximo el 100% de la remuneración fija. Cualquier modificación de este porcentaje se llevaría a cabo cumpliendo con los requisitos establecidos en la normativa vigente.

- A la hora de valorar el cumplimiento de objetivos concretos de gestión, se primará una gestión eficaz de los riesgos alineada con el perfil de las respectivas IICs y carteras gestionadas, sin que en ningún caso el sistema de retribución ofrezca incentivos para la asunción de riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs y las carteras.

- La percepción de la retribución variable podrá diferirse en el tiempo, al menos en un periodo de tres años (sujeto a los procesos de diferimiento aprobados por el Grupo Credit Suisse), potenciando una gestión encaminada a los rendimientos sostenibles de las IICs y carteras bajo gestión, siempre teniendo en cuenta el perfil y la política de inversión de las IICs y carteras.

- La remuneración variable podrá abonarse parcialmente en acciones o instrumentos vinculados a acciones, tanto del Grupo Credit Suisse como, en su caso, de las IICs gestionadas, siempre y cuando sea apropiado conforme a las funciones desempeñadas por el empleado (y sujeto a los estándares del Grupo Credit Suisse para este tipo de pagos).

- El Grupo Credit Suisse asignará cada año una cantidad, que será repartida por el Consejo de Administración o el Consejero Delegado de la Sociedad Gestora, previa aprobación del Comité de Remuneraciones (u órgano equivalente), de acuerdo con el rendimiento individual y el área interna en la que se integre cada empleado.

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También

podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado. Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

Finalmente, en el caso del Personal con funciones de control, el criterio cuantitativo tendrá en cuenta el desarrollo de sus funciones de control, primando siempre la independencia respecto de las áreas supervisadas.

Criterios cualitativos Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta a la hora de determinar la remuneración variable del personal identificado se refieren, por un lado, a la satisfacción de los clientes de la Sociedad Gestora, expresada tanto activa (a través de mensajes de los clientes) como pasivamente (a través de quejas y reclamaciones vinculadas con la actuación de los empleados de la Sociedad Gestora).

Por otro lado, también se tendrá en cuenta el cumplimiento de la normativa y de las políticas internas, de forma que incumplimientos relevantes o reiterados de las mismas, y vulneraciones significativas o reiteradas del reglamento interno de conducta podrán significar la reducción, en todo o en parte, de la remuneración variable de los empleados implicados.

II. Personal identificado

Estarán sujetos a esta política los siguientes empleados de la Sociedad Gestora, considerados a los efectos de esta política como "Personal identificado":

- Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos o Los Altos Directivos, entendiendo por tales los consejeros ejecutivos y no ejecutivos, directores generales, directores generales adjuntos y asimilados o los empleados que reciban una remuneración global que los incluya en el mismo baremo de remuneración que los anteriores y cuyas actividades incidan de manera importante en el perfil de riesgo de la Sociedad Gestora o de las IICs y carteras bajo gestión.

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

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 36. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 2.663.922 EUROS, siendo 2.246.057 EUROS remuneración fija y estimándose en 417.865 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2021, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2021, habiendo sido beneficiarios de la misma 34 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 873.650 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2021 en la fecha de elaboración de esta información, en 208.103.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 328.500 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2021, se estima en 103.603 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 5 miembros del colectivo identificado cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC y las IIC gestionadas ha sido de 545.150 euros de retribución fija y 104.500 euros de retribución variable.

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

La política de remuneración no ha sido modificada durante el año 2021.

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

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de una parte del patrimonio social con la entidad BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC, S.A., a continuación se detalla su política remunerativa:

INFORMACION SOBRE POLITICAS DE REMUNERACION DE BRIGHTGATE CAPITAL SGIIC, S.A. EJERCICIO 2021
DATOS CUANTITATIVOS. Información sobre las Políticas de remuneración. La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2021 ascendió a 473.372,18 euros, de los cuales 395.372,18 euros corresponden a remuneración fija y 78.000 euros corresponden a remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 7 empleados, de los cuales 6 empleados recibieron remuneración variable. Al 31 de diciembre de 2021, no existían obligaciones contraídas en materia de pensiones ni seguros de vida respecto a los trabajadores en plantilla o anterior de la Sociedad. En la Sociedad Gestora, al 31 de diciembre de 2021 no existen otras retribuciones a largo plazo registradas en el pasivo del balance. Tampoco tiene actualmente sistemas de retribuciones basadas en la entrega de acciones o participaciones de la Sociedad a los trabajadores de la misma. Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC. Se detallan a continuación en su caso, el importe agregado de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora a su personal desglosando altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs y el resto de empleados que componen la plantilla. La remuneración total abonada a un alto cargo de dirección ascendió a 112.963,68 euros. El importe total corresponde a remuneración fija por importe de 93.463,68 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico) y remuneración variable por importe de 19.500 euros. Además, la remuneración abonada a dos empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC's gestionadas ascendió a 171.634,85 euros, el importe total corresponde a la suma de la remuneración fija por importe de 140.143,85 euros incluyendo la retribución en especie (seguro médico) y remuneración variable por importe de 31.500 euros. Del resto de empleados que componen la plantilla el importe total ascendió a 188.773,65 euros de remuneración fija y remuneración variable, tres de ellos recibieron en este ejercicio remuneración variable. Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección. Durante el ejercicio 2021 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 4.000 euros (los cuatro Consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración. A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tenía concedidos anticipos, compromisos por pensiones, seguros de vida ni compromisos en garantía, ni se han concedido créditos por la Sociedad a miembros anteriores y/o actuales de su Consejo de Administración y de la Alta dirección. Situaciones de conflicto de interés. Durante el ejercicio 2021 no se han producido situaciones de conflicto, directo o indirecto, de los administradores con el interés de la Sociedad, en los términos establecidos en los artículos 228, 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. **DATOS CUALITATIVOS** Descripción de la política de remuneración de la Sociedad Gestora. Será acorde con una gestión eficaz del riesgo, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgos de los fondos y sociedades gestionadas. Los pilares esenciales de estas políticas se basarán en principios de riesgo, tolerancia y prudencia, permitiendo la alineación de la remuneración del personal con el riesgo efectivo de gestión en el largo plazo, apoyando el crecimiento y la creación de valor en largos períodos, evitando conflictos de interés entre sociedades, empleados y clientes asegurando la solvencia de las sociedades y la retención de recursos humanos con talento. El órgano de administración, en su función de supervisión de la SGIIC, fijará los principios generales de la política remunerativa, revisándolos periódicamente al menos una vez al año y será responsable de su aplicación. Asimismo, será el encargado de definir las personas que normalmente están adscritas al Desarrollo de Negocio, así como en Alta Dirección y miembros del Consejo de Administración, siendo estos remunerados con independencia de los resultados que arrojen las áreas de negocio por ellos controladas. El importe total de la retribución de estos empleados consiste normalmente en una remuneración fija donde se incluye también el seguro médico. La retribución fija se ha diseñado en función de una serie de parámetros como la experiencia profesional, la experiencia en el tipo del puesto de trabajo y el

desarrollo de capacidades. En el caso de existir una remuneración variable en el ámbito de la remuneración de personal, la sociedad se dotará de un margen lo suficientemente cómodo de Fondos Propios que permitan el desarrollo de la actividad societaria con soltura. En el momento que se pudiera disponer de fondos para aplicar a empleados de especial relevancia de una remuneración variable, ésta será discrecional y con carácter extraordinario y no recurrente en cada ejercicio. Se procurará intentar retener a los empleados más implicados en el desarrollo y potenciar el incentivo al talento en el desarrollo de las actividades de la sociedad y de las funciones que desarrollan a través de retribuciones variables a largo plazo. La remuneración variable se concederá en base al grado de cumplimiento de los objetivos individuales de cada empleado, así como el desempeño individual de los empleados en el cumplimiento de las políticas internas de la entidad y de las normas de conducta, resultados de la satisfacción de los clientes, nivel de implicación en los objetivos de la entidad y el esfuerzo personal dedicado a la entidad. Esta remuneración variable estará sujeta a límites sobre la retribución fija no debiendo superar el 60% de los mismos de acuerdo a principios de proporcionalidad, así como una distribución diferida en el tiempo para las retribuciones por encima de estos niveles, que satisfaga la dedicación personal de cada profesional y garantice a la sociedad la permanencia y estabilidad de los empleados estratégicos en el tiempo, permitiendo el desarrollo y creación de valor para Brightgate Capital SGIIC, S.A. Durante el ejercicio 2021 ha habido remuneración variable para 6 empleados de la Sociedad Gestora. En el caso de remuneraciones variables que superen los límites, se procurará la retribución en base a la entrega de acciones y participación en el capital de la sociedad, en una parte que represente al menos el 50% del componente de remuneración variable, procurando aplazar durante un periodo de entre tres y cinco años como mínimo los pagos o entrega de acciones, salvo si el ciclo de generación de estos incentivos es más corto. Hasta la fecha y durante el ejercicio no han existido retribuciones de esta naturaleza. Brightgate revisa anualmente el sistema de remuneraciones establecido en la entidad para garantizar que ésta se encuentra definida conforme a los criterios y principios establecidos en la normativa nacional e internacional. Durante este período no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones de Brightgate.

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones