

IAPETUS INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4007

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/07/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad cumple con la directiva 2009/65/EC (UCITS) No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

La Sociedad tiene firmado un contrato para la gestión de activos con BRIGHTGATE CAPITAL, S.G.I.I.C., S.A, dicha delegación ha sido acordada por la Junta General de Accionistas de la propia SICAV con fecha 23/02/2016, de conformidad con lo establecido en el artículo 7.2 del 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,53	1,18	1,74	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	670.070,00	730.447,00
Nº de accionistas	232,00	244,00
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	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
2017	15.077	14,3771	13,2424	14,6407

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		0,80	1,60		1,60	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

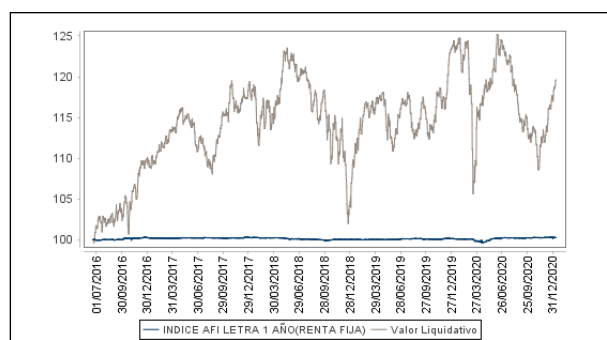
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-3,35	6,06	-8,69	7,15	-6,86	18,30	-10,83	7,86	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,46	0,45	0,45	0,44	1,78	1,70	2,10	1,84

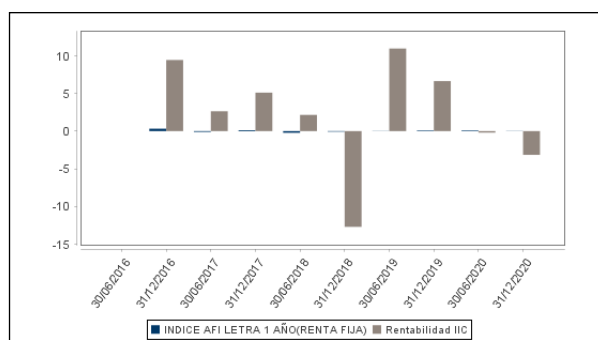
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Marzo de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.496	86,49	9.064	81,98
* Cartera interior	1.002	10,20	1.110	10,04
* Cartera exterior	7.478	76,13	7.854	71,04
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,17	100	0,90
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.251	12,74	1.300	11,76
(+/-) RESTO	75	0,76	693	6,27
TOTAL PATRIMONIO	9.823	100,00 %	11.056	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)	11.056	10.670	10.670	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-9,14	3,74	-4,90	-325,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,50	-0,07	-3,44	-1.233,37
(+) Rendimientos de gestión	-2,54	0,89	-1,52	-1.209,27
+ Intereses	-0,85	1,07	0,29	-174,18
+ Dividendos	0,55	0,51	1,06	0,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,60	-2,91	-0,52	-182,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,54	-3,69	-1,39	-163,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,61	5,67	-1,42	-224,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,36	0,28	-123,80
± Otros resultados	0,32	-0,12	0,18	-341,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,96	-1,92	-24,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,80	-0,79	-1,60	-5,88
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-6,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-11,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,04	40,84
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,12	-41,45
(+) 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)	9.823	11.056	9.823	

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

3. Inversiones financieras

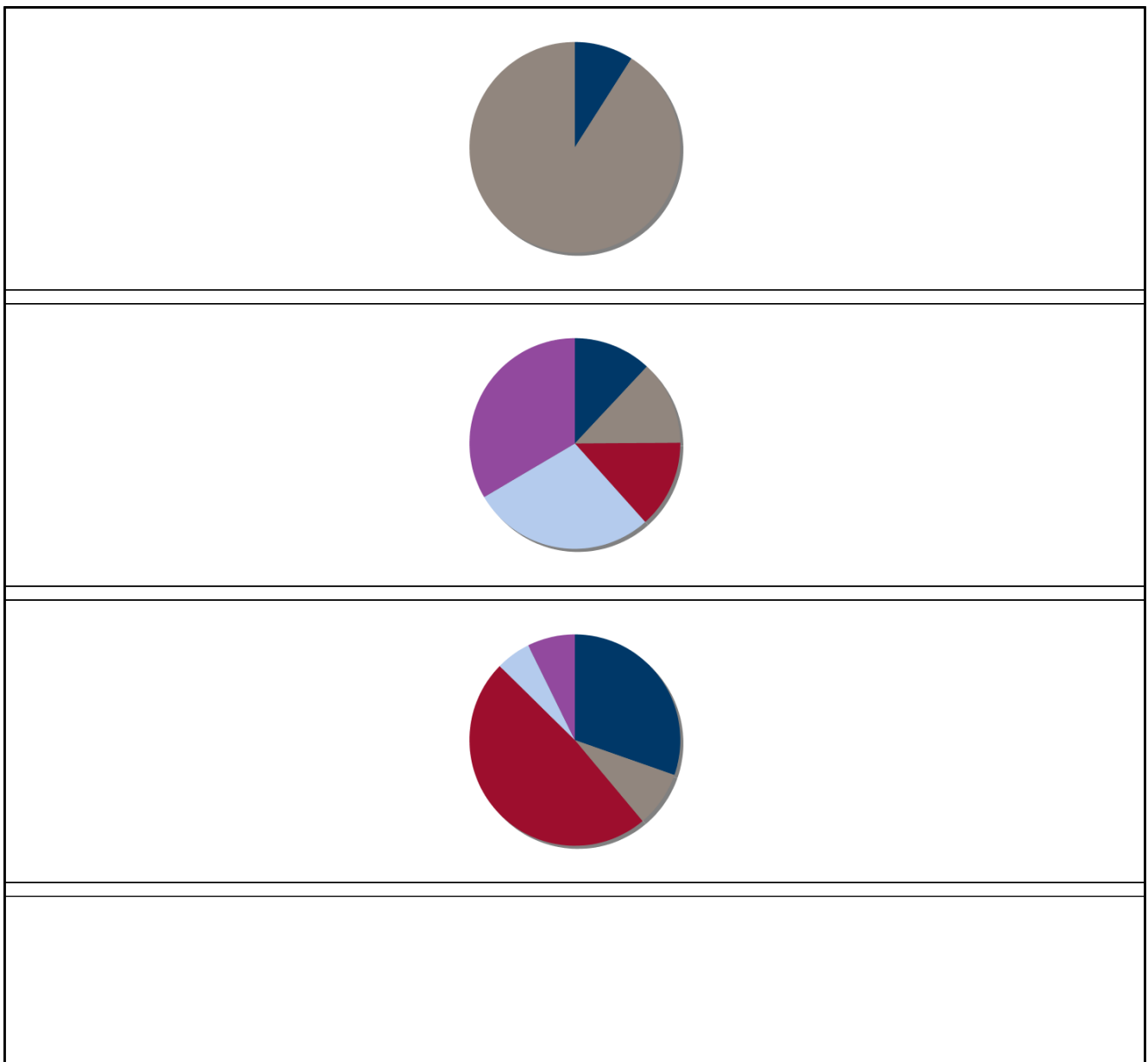
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

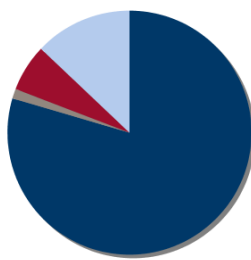
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	998	10,16	1.110	10,04
TOTAL RENTA VARIABLE	998	10,16	1.110	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	998	10,16	1.110	10,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	108	1,10	18	0,16
TOTAL RENTA FIJA	108	1,10	18	0,16
TOTAL RV COTIZADA	6.716	68,37	7.270	65,76
TOTAL RENTA VARIABLE	6.716	68,37	7.270	65,76
TOTAL IIC	608	6,18	628	5,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.432	75,66	7.916	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.430	85,82	9.026	81,64

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
INDICE EURO STOXX 50	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 10	3.100	Inversión
INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE NASDAQ 100 (RENTA VARIABLE) 2	363	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Compra Opcion INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	1.090	Inversión
Total subyacente renta variable		4587	
TOTAL DERECHOS		4587	
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	1.505	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1505	
TOTAL OBLIGACIONES		1505	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 4 de septiembre de 2020 se procedió a la modificación de los art. 9 y 13 del estatuto de la sociedad

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 6.489,97 euros, lo que supone un 0,07% 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 un escenario adverso para la economía mundial, debido al aumento de infecciones por Covid-19 en el hemisferio sur y al rebrote de nuevos casos en el hemisferio norte. A pesar de la mala evolución en el control de la pandemia, los mayores índices financieros mundiales parecen estar totalmente desconectados de la realidad económica y de la severidad de la crisis económica que se está desarrollando, ya que la rentabilidad del S&P500 (incluyendo dividendos) durante el semestre fue de un 22%, la del MSCI World fue de 23%, mientras que el índice BofA Merrill Lynch HY US tuvo una rentabilidad del 11,5%.

No es exagerado afirmar que, según hemos ido obteniendo nueva información durante el segundo semestre del año y modificando las perspectivas para los primeros trimestres del 2021, la desaceleración económica global ha sido la más acusada en toda la historia de las economías capitalistas. Por otra parte, las tasas de crecimiento que aventuraban los analistas del sell-side y de organismos supranacionales hace varios meses han continuado revisándose a la baja, haciendo que la recuperación en forma de "V" (una terminología que en informes anteriores ya calificábamos de seriamente inapropiada, pero que se usa ampliamente) sea cada vez más difícil de defender.

A pesar del éxito en el rápido desarrollo de diversas vacunas (sin precedentes en toda la historia de la epidemiología), el número de infectados (y fallecimientos) por Covid-19 ha seguido aumentando en el hemisferio norte de manera explosiva en las últimas semanas del 2020, y hacen presagiar nuevas medidas de confinamiento severas en el primer trimestre del 2021, que serán suficientes para empujar más hacia final de año la tan ansiada recuperación. En Europa, en particular, donde el paquete de ayudas de la Unión Europea está tardando en llegar y su implementación va a distar mucho de ser óptima, es donde creemos que las consecuencias económicas serán más severas. Por otra parte, en Estados Unidos, aunque la economía ha estado aguantando la última parte del año sin medidas de estímulo adicionales, somos optimistas de que la nueva Administración Biden apruebe medidas contundentes rápido, y sobre todo enfocadas a los maltrechos presupuestos de cada uno de los estados individuales.

Dadas nuestras anteriores perspectivas económicas, seguimos pensando que los meses próximos seguirán siendo duros para aquellos sectores que dependan de la movilidad (ej. petróleo) y de actividades con poco distanciamiento social, como cines, cruceros y restauración en general. Nuestro fondo tiene una exposición mínima a estos sectores

Por otro lado las esperadas y fuertes inversiones en infraestructuras anunciadas en Europa y esperadas en EEUU, van a ser fuertes catalizadores del entorno digital y de la transformación energética hacia la descarbonización.

En el terreno de los mercados financieros, estos han seguido eufóricos durante el final del año, soportados principalmente por la esperanza de estímulos económicos adicionales y por la victoria demócrata. Los signos de que estamos ante una burbuja de proporciones épicas aparecen por doquier (como la especulación en empresas quebradas que vimos durante el mes de junio, o toda la relacionada con el hidrógeno o con el vehículo eléctrico), y los mercados siguen sin poner en precio las empresas de aquellos sectores cíclicos cuya evolución va a ser más incierta los próximos años. Como siempre, no sabemos cuánto puede durar esta situación, pero estamos convencidos que los sectores cíclicos, cuyas valoraciones siempre dependen más de resultados tangibles y no de promesas a futuro, corregirán tarde o temprano según se publiquen resultados por debajo del consenso.

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 1,07% y 27,31%, respectivamente y a cierre del mismo de 1,27% en renta fija y 77,46% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un -3,35% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,04% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. También ha estado por debajo de la renta variable Americana (+11.46%) pero batiendo a la renta variable española (-13.22%) y europea (-5.18%).

El sobre performance en los primeros 6 meses del año se debió a una pronta reacción ante los primeros datos del Covid en China que nos llevó a proteger las carteras adelantándonos a las fuertes caídas de marzo y abril. El underperformance del tercer trimestre se debe sobre todo a no haber tenido en cartera las Mega-large caps tecnológicas durante los meses de verano. Periodo en el cual la cartera estaba fuertemente cubierta con índices bursátiles. En el último trimestre y en particular en diciembre volvimos a comportarnos mejor que el mercado.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -3,35%, el patrimonio se ha reducido hasta los 9.823.102,96

euros y los accionistas se han reducido hasta 232 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,91%, siendo en su totalidad gastos directos.

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: INFINEON TECHNOLOGIES AG, RIO TINTO PLC, MIQUEL Y COSTAS, TELEFONICA SA, BWX TECHNOLOGIES, TOYOTA MOTOR CORP, LEAR CORP, LEMONADE INC, MICRON TECHNOLOGY INC.

En septiembre compramos Infineon. Para nosotros es la mejor manera de jugar al crecimiento esperado en la producción de coches eléctricos. Infineon tiene una cuota de mercado de casi el 30% en semiconductores (transistores) de potencia para el mercado de automóviles. Un coche eléctrico (BEV) utiliza aproximadamente 6 veces más de estos semiconductores que un coche de combustión interna (ICE) lo que implica crecimientos significativos para la próxima década. Y el impacto va a ser más rápido de lo esperado, pues los coches híbridos e híbridos enchufables, (HEV/PHEV) que se van a implantar antes que los 100% eléctricos también necesitan de estos dispositivos en mayor medida que el coche tradicional. La exposición a esta tendencia de Infineon es significativa pues representa casi el 70% de sus ventas y su posición competitiva es muy fuerte con una cuota de mercado del doble que el siguiente competidor (ST Micro).

En Octubre incrementamos la posición en SAP después de una fuerte caída en su cotización. La caída de SAP se produjo tras un pronóstico bastante agorero para el 2021 (por la propia compañía), basado en los problemas que esperan van a tener sus principales clientes, en especial los del sector de viajes (su división Concur). Adicionalmente, se ha producido una reducción en el crecimiento de ingresos a corto plazo debido a la migración del modelo in situ al modelo de suscripción en la nube, lo cual agravó la situación. Los clientes de SAP representan la gran mayoría del tejido empresarial europeo y parte del americano y asiático. Si éstos van a tener problemas hasta 2021 lo normal es pensar que el tejido empresarial entero los va a tener. En este caso todas las compañías del sector de SAP deberían haber caído en paralelo, lo cual no sucedió. Oracle, con un negocio muy parecido solo corrigió una tercera parte.

La segunda noticia, reducción del crecimiento de ingresos por aceleración del cambio hacia un modelo de negocio de suscripción, para nosotros es positiva. Por un lado, es cierto que sustituir un ingreso único por una suscripción a largo plazo tiene un impacto inicial negativo. Y si este proceso de sustitución se acelera el impacto es aún más pronunciado. Sin embargo, el negocio de suscripción en la nube es más resistente, sostenible y acumulable y además proporciona mayor estabilidad de ingresos y márgenes en el largo plazo. Pensamos que la corrección de más de un 30% en el precio de la acción fue exagerada y brindó una oportunidad de entrada a un precio muy atractivo. Al día siguiente a nuestra compra se publicaron compras significativas por parte de varios insiders de SAP, de las que destacamos la que hizo el fundador y Chairman de la compañía, Hasso Plattner, por un importe de 248 millones de euros.

Comprado Micron. Tremendamente disciplinada en costes e inversiones, Micron es uno de los supervivientes en la producción de semiconductores de memoria. De cara a los próximos años, de fuerte esperado crecimiento, se encuentran con un sector menos cíclico, menos competitivo y con solo tres jugadores en memoria Dram.

Comprado Lear. Llevamos siguiendo Lear desde hace ya varios meses y nos parece el mejor candidato en la industria de componentes del automóvil. Lear está en un sector que es casi un oligopolio (asientos), tiene un alto grado de especialización, es muy consistente en los resultados, disciplinado en sus inversiones e impermeable a los posibles cambios en los sistema de propulsión.

Comprado BWXT. El negocio de energía nuclear de la antigua Babcock & Wilcox. Un negocio actual muy sólido y con un crecimiento asegurado por sus contratos de construcción y mantenimiento de motores de propulsión nuclear para la armada americana (80% de ventas) y contratos de mantenimientos de centrales nucleares en Canada (15%). Tiene además una serie de opcionalidades: a) experiencia en lo que parece va a ser el futuro de la energía nuclear: SMR (small

modular reactors); b) proyectos funcionando y en desarrollo en la aplicación de isótopos radiactivos para usos médicos; c) desarrollo de motores de propulsión nuclear para la Nasa y d) posibles cambios en la percepción de la energía nuclear como energía limpia. Los objetivos de descarbonización que se están estableciendo por distintos países en los últimos meses necesitan de energías limpias adicionales a las renovables clásicas, pero si a estos objetivos añadimos la emergencia del coche eléctrico, estas necesidades de fuentes alternativas van a ser muy significativas. Actualmente la energía nuclear tiene una pésima imagen y es uno de los sectores unánimemente excluidos de los fondos ESG. Un cambio en esta percepción solo puede ir a mejor.

Comprado Miquel y Costas y Miquel. Empresa española fabricante de papeles finos y de fumar. Sus clientes principales son las grandes tabacaleras para los cuales es un proveedor indispensable. Varias décadas de producción de alta calidad y creciendo en ventas y en bottom line a pesar de estar en un sector en declive dan fe de la buena gestión y de la solidez de su posicionamiento.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BAYER AG-REG, EZCORP INC-CL A, INTEL CORP, ORACLE CORP, SALESFORCE.COM INC, UNITY BIOTECHNOLOGY INC, WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC. Venta de EzcCorp de cara a los resultados del 4 trimestre. Esperamos malos resultados y creemos que no están descontados. A pesar de ello lo mantenemos en la lista de candidatos. Seguimos pensando que la compañía es una buena diversificación de cara a una desaceleración económica y probablemente la volvamos a comprar tras la presentación de resultados.

Walgreens. Tras varios trimestres de malos resultados y erosión de márgenes, sobre todo del negocio internacional rehicimos el modelo de valoración. Al actualizarlo con los últimos datos a la vez que con una tasa de descuento más acorde a las circunstancias, pasó de proporcionar un margen de seguridad atractivo a lo contrario, un potencial de bajada adicional en la valoración. Lo hemos vendido y sacado del radar de candidatos.

Vendido Salesforce. La compramos en abril 2020. Magnífica compañía, pero que tras una subida del 80% desde la compra ya ha sobrepasado nuestro precio objetivo.

Intel. Tras dos años de decepciones en distintos frentes pusimos la compañía en cuarentena en septiembre y finalmente hemos decidido venderla. De todas las iniciativas en las que Intel ha participado en los últimos años, la única que parece funcionar es la de Mobileye (inteligencia artificial para automóvil), insuficiente por si sola para mantenerse optimista en la compañía. En todo lo demás ha sido un permanente retroceso defensivo a sus áreas tradicionales de negocio y a pesar de ello no han sido capaces de a) mantener cuota de mercado ni b) de mantener liderazgo tecnológico. La única sorpresa positiva (crecimiento ventas de CPUs para ordenadores y portátiles) ha sido circunstancial por el repunte temporal de ventas de ordenadores para el trabajo a distancia ocasionado por la irrupción del Covid. Sin ser simplista, pero cumple todos síntomas de la típica empresa dirigida por su ex director financiero.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

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: 34,63%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 28,83%

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 2020, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 1,27% del patrimonio.

La Sociedad mantiene a 31 de diciembre de 2020 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 2020 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 2020, ha sido 11,94%, siendo la volatilidad anual de los principales índices bursátiles superior al 30% y la del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,50%

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.

Dadas las elevadas valoraciones en renta variable y sobre todo en renta fija, junto con las expectativas de política monetaria laxa de los diferentes bancos centrales, no esperamos grandes cambios ni en la tipología de las inversiones del fondo ni en sus líneas de actuación.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	206	2,10	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	237	2,41	347	3,14
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	223	2,27	279	2,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	315	3,20	465	4,20
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	17	0,18	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	19	0,17
TOTAL RV COTIZADA		998	10,16	1.110	10,04
TOTAL RENTA VARIABLE		998	10,16	1.110	10,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		998	10,16	1.110	10,04
USU1303AAD82 - BONOS CALIFORNIA RESOURCES 8,000 2020-12-15	USD	0	0,00	-76	-0,69
XS0880578728 - BONOS ENQUEST PLC 7,000 2022-04-15	GBP	108	1,10	94	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		108	1,10	18	0,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		108	1,10	18	0,16
TOTAL RENTA FIJA		108	1,10	18	0,16
CA80013R2063 - ACCIONES SANDSTORM GOLD LTD	CAD	199	2,03	483	4,37
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	254	2,58	196	1,77
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	207	2,11	284	2,57
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	369	3,76	451	4,08
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	157	1,59	231	2,09
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	300	2,72
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	293	2,98	463	4,19
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	314	3,20	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	326	3,32	306	2,77
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	228	2,32	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	347	3,53	441	3,99
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE TECH	USD	446	4,54	376	3,40
US05605H1005 - ACCIONES BMX TECHNOLOGIES	USD	247	2,51	0	0,00
US13057Q3056 - ACCIONES CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	9	0,10	0	0,00
US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC-CL A	USD	0	0,00	617	5,58
JP3435000009 - ACCIONES SONY CORP	JPY	423	4,31	305	2,76
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	285	2,90	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	386	3,49
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL INC	USD	252	2,56	254	2,29
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	628	6,39	458	4,14
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORP	USD	260	2,65	0	0,00
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	80	0,82	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	382	3,88	534	4,83
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	369	3,76	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	172	1,56
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	0	0,00	283	2,56
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	642	6,54	434	3,93
US91381U1016 - ACCIONES UNITY BIOTECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	63	0,57
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	0	0,00	231	2,09
TOTAL RV COTIZADA		6.716	68,37	7.270	65,76
TOTAL RENTA VARIABLE		6.716	68,37	7.270	65,76
DE000A0H08R2 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	282	2,87	299	2,71
LU1894891610 - PARTICIPACIONES ABANTE ASESORES SGIIC	EUR	326	3,32	329	2,97
TOTAL IIC		608	6,18	628	5,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.432	75,66	7.916	71,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.430	85,82	9.026	81,64

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

La política retributiva de la Sociedad Gestora se rige por los siguientes principios generales:

- La remuneración fija de los empleados se basa en la experiencia profesional, responsabilidad dentro de la organización y las funciones asumidas por cada uno de los mismos.

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

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

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

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

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

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

- La Sociedad Gestora se reservará en todo momento la capacidad de reducir, en todo o en parte, la remuneración variable de sus empleados, cuando los resultados financieros de la propia sociedad, o del Grupo Credit Suisse, o de las IICs sean negativos o el pago de la remuneración variable pueda afectar al equilibrio financiero de la entidad. También podrá verse afectada la remuneración variable cuando se den situaciones en las que el empleado sea responsable o haya sido partícipe y que den lugar a pérdidas para la entidad o a incumplimientos normativos o de vulneración del reglamento interno de conducta.

I. Criterios aplicables a la remuneración variable

Los distintos criterios en los que se basa la remuneración variable variarán según las funciones desempeñadas y la capacidad de asunción de riesgos de cada empleado.

Criterios cuantitativos Así, en el caso de la Alta Dirección y otros Tomadores Significativos de Riesgos, según se definen más adelante, los criterios cuantitativos de la remuneración variable comprenderán los resultados de la Sociedad Gestora y del Grupo Credit Suisse en su conjunto, teniendo en cuenta un marco plurianual.

En el caso de los Gestores de IICs y de carteras, el principal criterio cuantitativo de la remuneración variable será el

rendimiento obtenido por dichas IICs y carteras, fundamentalmente en relación con el benchmark correspondiente y balanceado con el riesgo asumido por las mismas, que deberá ser compatible con los correspondientes perfiles de inversión de las IICs y las carteras.

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

Criterios cualitativos

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

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

II. Personal identificado

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

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

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

- Personal con funciones de control.

Datos Cuantitativos:

El número total de empleados de la Sociedad Gestora es de 41. En la fecha de emisión de esta información, la cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal se estima en un total de 3.313.936 EUROS, siendo 2.753.036 EUROS remuneración fija y estimándose en 560.900 EUROS la remuneración variable que se asignará a los empleados para el año 2020, todavía pendiente del cálculo final que se realizará una vez se conozcan los resultados financieros definitivos del Grupo Credit Suisse para el año 2020, habiendo sido beneficiarios de la misma 39 de sus empleados.

La remuneración fija total percibida por este colectivo de personal identificado asciende a 1.208.000 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información, en 285.900.

En referencia a la Alta Dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 3 personas, siendo su retribución fija de 388.5000 Euros y la remuneración variable, a definirse próximamente para el año 2020, se estima en 107.900 euros de la que serán beneficiarios 2 de ellos. Adicionalmente, la remuneración fija de los 7 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 819.500 euros de retribución fija y 178.000 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 2020.

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 activos 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 2020

DATOS CUANTITATIVOS.

Información sobre las Políticas de remuneración.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el ejercicio 2020 ascendió a 385.815 euros, el importe total corresponde a remuneración fija. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 6 empleados. Durante el ejercicio 2020 no ha habido remuneración variable.

Al 31 de diciembre de 2020, 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 2020 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 94.846 euros. El importe total corresponde a remuneración fija no habiendo recibido remuneración variable. Además, la remuneración abonada a tres empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC's gestionadas ascendió a 223.924 euros, el importe total corresponde a remuneración fija no habiendo recibido remuneración variable y del resto de empleados que componen la plantilla el importe ascendió a 67.675 euros de remuneración fija no habiendo recibido en este ejercicio remuneración variable.

Remuneraciones a miembros del Consejo de Administración y personal de Alta Dirección.

Durante el ejercicio 2020 cuatro miembros del Consejo de Administración han devengado 2.000 euros (los cuatro Consejeros) en concepto de retribución como Consejeros por asistencia a Consejos de Administración.

A 31 de diciembre de 2020, 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 2020 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, más un complemento para ayuda de comida y 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 2020 no ha habido remuneración variable para los 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