

OSMOSIS INVESTMENT SICAV

Nº Registro CNMV: 759

Informe Semestral del Segundo semestre de 2020

Gestora: VARIANZA GESTION,
SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: VARIANZA
GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en varianza@varianza.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.varianza.es.

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

Dirección

CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID) (91.319.08.19)

Correo electrónico

varianza@varianza.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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 26-11-1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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:

global

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,21	0,68	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	356.938,00	432.432,00
Nº de accionistas	114	118
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	3.551	9,0211	9,9495	9,9495
2019	4.244	8,2038	9,3163	9,2821
2018	3.362	8,1629	8,7707	8,2241
2017	3.523	8,0938	8,6747	8,6201

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,25	0,39	0,64	0,50	0,41	0,91	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
7,19	6,85	3,54	10,20	-12,08	12,86	-4,59	6,50	4,18

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,74	0,45	0,43	0,42	0,45	1,75	0,93	1,18	1,41

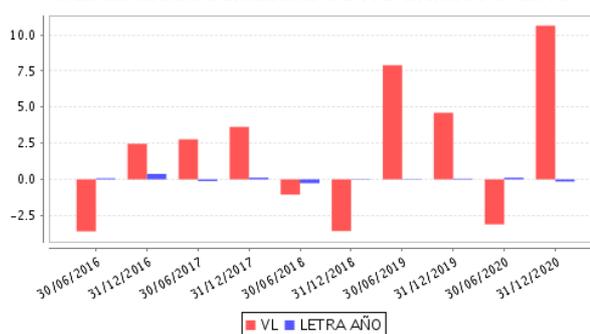
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.515	98,98	3.820	98,23
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.515	98,98	3.820	98,23
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	30	0,83	64	1,64
(+/-) RESTO	7	0,19	5	0,13
PATRIMONIO	3.551	100,00	3.889	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	3.889	4.244	4.244	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-18,77	-5,50	-24,14	234,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,24	-3,28	6,83	-405,89
(+/-) Rendimientos de gestión	11,04	-2,82	8,08	-483,73
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-8,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	11,04	-2,72	8,18	-497,59
+/- Otros resultados	0,00	-0,09	-0,10	-96,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,46	-1,27	71,89
- Comisión de gestión	-0,64	-0,28	-0,91	127,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,12	9,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,08	-0,12	-43,58
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,02	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	3.551	3.889	3.551	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

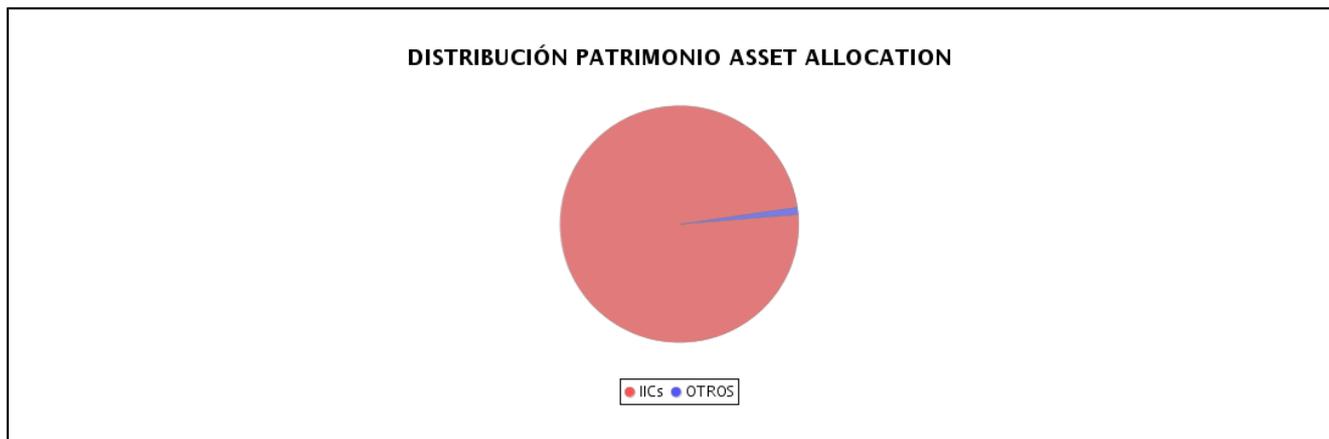
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		3.515	98,99	3.820	98,22
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.515	98,99	3.820	98,22
INVERSIONES FINANCIERAS		3.515	98,99	3.820	98,22

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A la fecha de cierre del período de referencia existen las siguientes participaciones significativas: 356.320 acciones que representan el 99,83%.

Durante el período se han realizado operaciones vinculadas de las consideradas repetitivas que están sometidas a un procedimiento simplificado de aprobación. Estas operaciones consisten en la contratación de operaciones de compraventa de divisa con la entidad depositaria (CACEIS Bank Spain): 21,76 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Durante el último trimestre la renta variable global subió un 13,6% (14,1% en el año), en EE. UU. un 11,7% (16,3% en el año) y en Europa un 10,5% (-4,0% en el año), MSCI World, S&P500 y Stoxx600 Europe respectivamente. Por el lado de la renta fija subieron los bonos de alta calidad crediticia en EE. UU. un 3,0% (9,9% en el año) y en Europa un 2,0% (2,8% en el año). Igualmente, el High Yield ganó en EE. UU. un 6,5% (7,1% en el año) y en Europa 5,2% (2,3% en el año). Y finalmente, los bonos emergentes soberanos un 5,0% (5,2% en el año) y los emergentes corporativos en dólares un 4,4% (8,1% en el año), BB Barclays US Corporate TR, BB Barclays Euro Aggregate Corp TR Index, BB Barclays Corp High Yield TR Index, BB Barclays Pan-European high yield TR Index, BB Barclays Emerging Markets Sovereign TR Index y BB Barclays Emerging Markets USD Aggregate Corporate Index respectivamente.

El final de 2020 ha estado marcado por el anuncio de las vacunas y la victoria de Joe Biden en EE. UU. Para los mercados financieros estos dos eventos han provocado que los activos de riesgo se dispararan en el último trimestre del año, cerrando el año con una aparente desconexión entre la economía y los mercados. Por un lado, prácticamente todos los mercados de renta variable y renta fija han acabado en positivo y por otro, hemos cerrado con una de las mayores recesiones de las últimas décadas.

Desde nuestro punto de vista está justificada esta reacción de mercado a pesar de que todavía no se ha materializado la recuperación económica. Una vacuna eficaz permite una recuperación agresiva y con visibilidad, junto con el mayor impulso monetario y fiscal de la historia. Nunca se había salido de una recesión en estas condiciones. Pero pensamos que viene condicionado por tres claves:

1. Se necesita confirmación de que el crecimiento de beneficios realmente se produce porque la expansión de múltiplos creemos que no da más de sí. El mercado estima que el S&P500 alcance un nivel de beneficios en 2021 de \$167 (23% de subida) y en 2022 de \$195 (17%) lo que dejaría el múltiplo PER a final de este año en 22,6x y en 19,4x el próximo.

Este punto de inflexión en los beneficios depende de la implementación de una campaña de vacunación eficaz. Si finalmente se consigue, creemos que los beneficios estimados pueden superar las expectativas ya que el recorte de costes de las compañías durante la crisis y la mejora de la eficiencia está minusvalorada por el consenso y puede convertirse en una mejora estructural. Otro impulso adicional, y que creemos que también se está minusvalorando, es la reconstrucción de la cadena de suministro. Como consecuencia de la pandemia la cadena de producción se ha vaciado. Volver a reabastecerla, con una expectativa de vuelta a la normalidad, tiene un efecto apalancamiento muy poderoso generando un incremento de demanda llamativo, favoreciendo beneficios y precios al alza.

2. Se necesita que los tipos nominales suban, pero controladamente. El apoyo monetario a través de compras de activos en mercado y bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha generado tipos de interés reales negativos. Sin embargo, la recuperación puede generar el contexto necesario para que se vea un repunte de la inflación y, por tanto, de los tipos de interés. De hecho, en EE.UU. las expectativas de inflación se están empezando a disparar mientras que el bono a 10 años sigue prácticamente sin moverse. El mercado empieza a descontar que durante el 2021 se puedan alcanzar lecturas de inflación importantes.

En Europa sin embargo las expectativas de inflación están todavía deprimidas. Pero las razones para ver un repunte son similares y, si la recuperación encuentra tracción, la sorpresa puede ser aún mayor y el efecto en las valoraciones más llamativo.

Creemos que es positivo un repunte de la inflación, de tal forma que, si los tipos nominales se mantienen bajo control por parte de los bancos centrales, se puede favorecer la valoración de las compañías.

3. La gran rotación. Llevamos algo más de una década marcada por la gran crisis de 2008 que ha supuesto un flirteo constante con la deflación y la incertidumbre económica. Estos, junto con la respuesta de los bancos centrales en forma de liquidez masiva, ha sesgado las inversiones a compañías growth frente a value, a países desarrollados frente a emergentes, a grandes compañías frente a pequeñas, a bonos soberanos, y por encima de todo a tecnología.

Desde nuestro punto de vista estas distorsiones se han agravado por los efectos de la pandemia hasta alcanzar niveles de burbuja. El detonante exacto que provocaría una rotación profunda es imposible de anticipar, pero encontramos la recuperación en sí misma como razón fundamental para no participar en estas inversiones de moda. Si finalmente esta se produce, sería causa suficiente para iniciar la gran rotación ya que, por un lado, el repunte de la inflación y los tipos de interés perjudican a las compañías con valores terminales altos (como tecnológicas, growth y grandes compañías con visibilidad) y por otro, provoca pérdidas en la renta fija de mayor duración (tanto soberana como corporativa). En definitiva, revertir parte de la polarización de valoraciones actuales.

Como consecuencia de todo lo anterior, nuestro posicionamiento a medio y largo plazo es alejarnos de bonos de alta calidad de países desarrollados. Migrar progresivamente el eje de carteras hacia Asia y China como pilar fundamental a través de renta variable, fija y divisa. Considerar la renta variable como activo más atractivo, pero con un sesgo claro a emergentes, compañías más pequeñas (y locales) y, sobre todo, de valoraciones atractivas (actualmente en sectores tradicionales, más cíclicos y menos de moda), con un enfoque claro en evitar las consecuencias del potencial pinchazo de las numerosas anomalías existentes.

Así, durante el trimestre, el resumen de rentabilidades de los mercados claves es el siguiente:

- MSCI Mundial 13,6%
- MSCI Emerging Markets (USD) 19,3%
- Stoxx 600 (EUR) 10,5%
- FTSE 100 (GBP) 10,1%
- IBEX 35 20,2%
- S&P 500 11,7%
- NIKKEI 225 18,4%
- MSCI Asia Ex Japan (USD) 18,3%
- Renta Fija Soberana EE.UU. (LUAGTRUU) -0,8%
- Renta Fija Soberana Europa (LEATTREU) 1,2%
- Renta Fija High Yield Global (LG50TRUU) 7,2%
- Renta Fija Mercados Emergentes (BSEKTRUU) 4,4%
- EUR/USD 4,2%
- Crudo Brent 25,0%
- Oro 0,7%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el cuarto trimestre de 2020 han repuntado con fuerza los precios de los principales activos de riesgo, poniendo en valor gran parte del posicionamiento que se mantenía en carteras en consonancia con nuestra visión de una recuperación de los mercados de riesgo y una pronta rotación hacia estilos de inversión más cíclicos y value. Como consecuencia de este movimiento, la volatilidad se ha reducido sustancialmente y las carteras se han visto ampliamente beneficiadas. La distribución de activos se ha mantenido muy similar, las coberturas de derivados se han renovado para el próximo trimestre, en renta fija apenas ha habido movimientos relevantes y la actividad en renta variable ha consistido en reducir las coberturas que se mantenían a cierre del trimestre anterior, incrementando el peso a renta variable. En inversión directa de títulos la actividad se cife a la venta (parcial o total) de algunas posiciones para realizar beneficios y la compra de algunas otras posiciones nuevas en cartera en sustitución de aquellas.

c) Índice de referencia

No aplicable

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 3.551.351,57 euros, lo que significa una disminución de 692.823,20 euros.

El número de accionistas a cierre del período es 114.

A cierre del periodo de análisis, la rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 7,19% y la del periodo de referencia es 6,85%.

El cálculo de la rentabilidad incluye los gastos directos soportados por la Sociedad que, en el periodo de análisis, suponen un 1,74% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye el cálculo de la comisión de éxito, ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Los activos están invertidos 100% en IICs. La asignación de activos a 30 de diciembre de 2020 es la siguiente: renta variable 47,90%, renta fija 30,0%, liquidez 6,90% y otros 15,16%.

Al cierre del periodo trimestre, las posiciones más destacadas en cartera corresponden a MFS MER-EUROPEAN VALUE-I1 (15,16%), SISF-ASIAN OPPORT-CEA (12,5%) y ARTEMIS LUX-US EXT ALP-IAEUR (10,02%).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se ha llevado a cabo ninguna operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones

No aplicable

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada del periodo ha sido del 7,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los accionistas y partícipes de las IIC gestionadas.

Los derechos de voto deberán ejercerse en los siguientes casos:

- Cuando la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española, que la posición que las carteras gestionadas mantienen en la compañía se ha mantenido por un periodo superior a 12 meses y que además la posición represente al menos un 1% del capital de la compañía.
 - Cuando el derecho de asistencia a Junta conlleve el pago de una prima.
 - Cuando la posición de las carteras gestionadas en la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española representa al menos un 2,5% del capital de esta y el orden del día de la Junta convocada incluye puntos que se consideren relevantes para la evolución del precio de la acción, a juicio del gestor.
- En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La SICAV podrá soportar el gasto de análisis financiero, el cual será cargado a la SICAV desglosado de las comisiones de intermediación. El equipo de gestión revisa de forma periódica el servicio prestado por los proveedores de análisis financiero.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Estimamos que, como resultado de las elecciones americanas, de una potencial campaña de vacunación global y las ingentes medidas monetarias y fiscales, los activos de riesgo tienen atractivo a largo plazo. El principal riesgo de corto plazo es un fracaso en el proceso de vacunación y una vuelta a confinamientos severos que perjudiquen la economía y, por tanto, la recuperación. Es previsible una volatilidad alta hasta ver éxito en la campaña de vacunación. Estimamos que dicha volatilidad puede ser oportunidad para comprar adicionalmente tanto en renta variable como renta fija, dado que seguimos manteniendo un sesgo positivo de largo plazo con perspectivas positivas sobre un potencial repunte de la inflación con los tipos nominales controlados por los bancos centrales.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La cuantía total de las remuneraciones abonada por la Varianza Gestión SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2020 ha sido de 1.502.036,12 euros, de los cuales 1.218.555,36 euros corresponden a la remuneración fija y 283.480,76 euros a la remuneración variable. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y de una remuneración variable. El número de beneficiarios cierre del ejercicio 2020 es de 12. De estos importes, 725.000 euros de la remuneración fija y 165.120 de la remuneración variable corresponden a 3 empleados de la Sociedad cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC. Ninguna de las remuneraciones está basada en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la Entidad como compensación por la gestión.

No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

La política de remuneraciones se revisa con carácter anual. En la última revisión no se han puesto de manifiesto hechos que pudieran recomendar la adopción de medidas de mejora. La política de remuneraciones de la Gestora no ha sufrido variación alguna respecto a la existente en 2019.

La política de remuneraciones asegura que (i) el pago de las remuneraciones es adecuado; (ii) la política es acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciando dicho tipo de gestión, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y las normas de las IIC gestionadas; y (iii) el perfil de riesgo y los objetivos a largo plazo de la Sociedad se reflejan adecuadamente.

La política de remuneraciones establece un equilibrio adecuado entre los elementos de remuneración fija y variable. La proporción de la remuneración fija con respecto al total de remuneración permite aplicar una política flexible, hasta el punto de que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración. La remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. El rendimiento se determinará en función de unos objetivos predeterminados.

La remuneración variable se concede de un modo que promueve una gestión eficaz del riesgo y no fomenta una asunción de riesgos excesiva. La remuneración variable está basada en el rendimiento a largo plazo de la Sociedad y tendrá en cuenta el riesgo asociado con el rendimiento. Se evita una política de retribución vinculada únicamente al rendimiento de la Sociedad que pueda fomentar la toma de decisiones que puedan poner en riesgo la actividad de Sociedad. Los criterios usados para determinar el importe de la remuneración variable son comunes para todo el personal e incluyen criterios cuantitativos y cualitativos.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información