

RIVIPOLI INVESTMENTS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3673

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesiuris.com.

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

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.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: 21/01/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7,
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, 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 que puedan hacerse líquidos con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la Unión Europea o de cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora. 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. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de

mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	0,00	0,13	0,13	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,44	-0,45	-0,52

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	4.314.532,00	4.314.549,00
Nº de accionistas	92,00	100,00
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	6.780	1,5714	1,4633	1,5786
2020	6.004	1,3690	1,3150	1,5350
2019	6.515	1,4855	1,3134	1,4920
2018	5.785	1,3191	1,3058	1,4288

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,13	0,00	0,13	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	2016
14,78	6,11	0,57	4,73	2,70	-7,84	12,61	-4,70	-0,81

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)	0,90	0,23	0,22	0,22	0,23	0,77	0,62	0,64	0,69

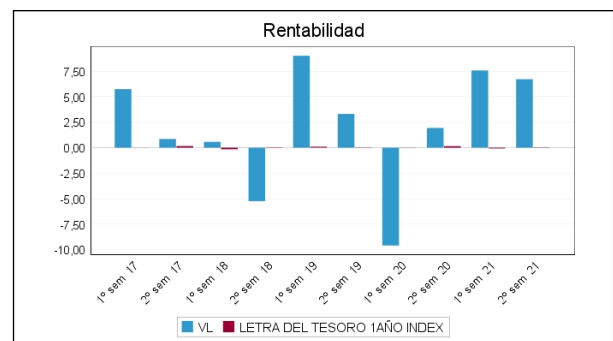
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	5.839	86,12	5.560	87,50
* Cartera interior	297	4,38	337	5,30
* Cartera exterior	5.546	81,80	5.229	82,29
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,06	-6	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	921	13,58	773	12,17
(+/-) RESTO	20	0,29	21	0,33
TOTAL PATRIMONIO	6.780	100,00 %	6.354	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)	6.354	6.004	6.004	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-1,65	-1,61	-99,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,53	7,30	13,80	-5,60
(+) Rendimientos de gestión	6,89	7,66	14,53	-4,97
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,05	11,85
+ Dividendos	0,11	0,41	0,52	-71,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	-92,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,28	5,31	11,62	24,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,09	-0,43	285,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	1,97	2,74	-57,33
± Otros resultados	0,06	0,03	0,09	103,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-0,73	7,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,13	-0,26	2,73
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,19	-5,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	21,18
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,13	36,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-11,67
+ 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	-11,67
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.780	6.354	6.780	

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

3. Inversiones financieras

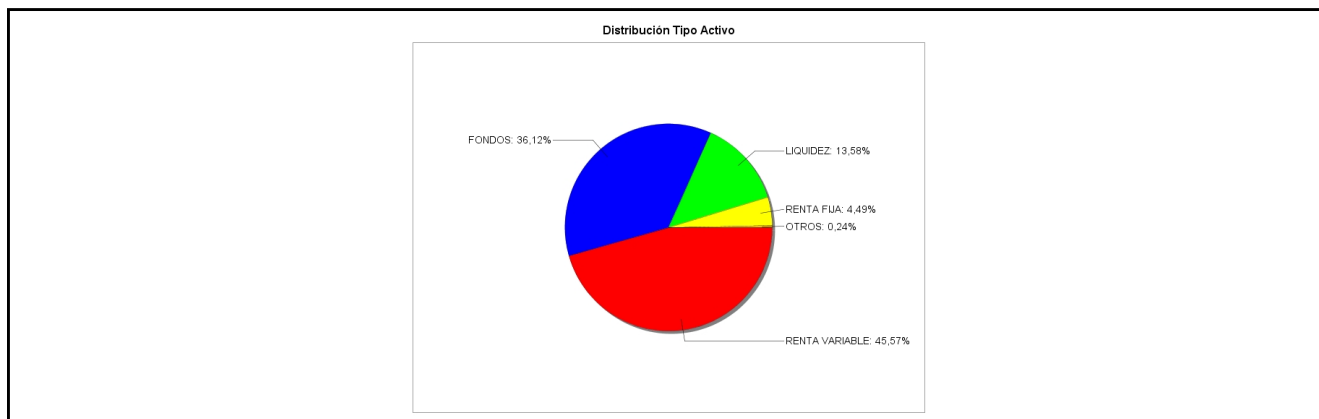
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	98	1,44	132	2,09
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	98	1,44	132	2,09
TOTAL IIC	199	2,94	204	3,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	297	4,38	337	5,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	304	4,49	459	7,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	304	4,49	459	7,22
TOTAL RV COTIZADA	2.992	44,13	2.578	40,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.992	44,13	2.578	40,59
TOTAL IIC	2.250	33,18	2.192	34,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.546	81,80	5.229	82,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.843	86,18	5.566	87,62

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
NIKKEI 225 INDEX (USD)	C/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (10/03/22)	127	Inversión
Total subyacente renta variable		127	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/03/22)	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		500	
TOTAL OBLIGACIONES		628	

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 aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2021 existía una participación equivalente a 1592062 títulos, que representaba el 36,9 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. La IIC soportó facturas por servicios jurídicos ordinarios de Osborne y Clarke.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

Al término del segundo semestre, se puede afirmar que el 2021 ha sido un buen año de mercados, mejor de lo que cabía esperar, dadas los elevados múltiplos en la valoración de las compañías, las incertidumbres sanitarias, la desaceleración de la recuperación de la economía y la evolución de la inflación, entre otros factores.

En el segundo semestre, cabe destacar las correcciones de septiembre y de noviembre y el "rally" de final de año, donde los fondos se recuperaron de las caídas de noviembre. El mercado chino ha estado afectado por la intensa actuación regulatoria de las autoridades, y las correcciones se han mantenido, especialmente en los valores con sesgo tecnológico. En relación a la política monetaria, en el último semestre el "tapering" (reducciones del volumen de compras de deuda por parte de los bancos centrales) ha ido ganando protagonismo. En algunos entornos monetarios incluso se observan subidas de tipos de interés, como en el Banco de Inglaterra. También son notables los mensajes por parte de la FED, dejando en ciernes tres subidas de tipos para el 2022 y reduciendo notablemente su volumen de compras mensuales. Lo más sorprendente es que el Banco Central Europeo se desmarca de esa inquietud. Por lo menos anuncia que hasta 2023 no prevé cambios en sus actuaciones monetarias. Aunque cuesta entender que con la inflación actual del 5% se mantengan tipos negativos en la zona euro.

Probablemente las autoridades monetarias siguen preocupadas por el impacto en los mercados, y en la economía en general, de un cambio de rumbo en la política monetaria. De ser así, éstos ya empezarían a ser rehenes de un abuso de las inyecciones monetarias durante tantos años.

Durante el semestre, los resultados publicados, en general, han mejorado, y además han superado expectativas. Y muy relevante es el hecho de que, en Europa, emulando los que viene sucediendo en Estados Unidos, se aceleran los programas de recompras de acciones propias ("buybacks"), que es una contundente forma de mostrar confianza en el mercado, y también de crear valor para los accionistas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la IIC no ha realizado operaciones significativas. La IIC mantiene una estrategia de comprar compañías y mantenerlas, confiando en los retornos de las mismas a largo plazo y evitando tener una gran rotación de cartera. Asimismo, la filosofía de inversión de la IIC se focaliza en empresas relacionadas con el sector tecnológico y sanitario.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,03% con una volatilidad del 0,27%, frente a un rendimiento de la IIC del 6,71% con una volatilidad del 7,65%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 6.779.825,81 euros, lo que supone un + 6,71% comparado con los 6.353.564,17 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 92 accionistas, -8 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de RIVIPOLI INVESTMENTS, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 6,71% con una volatilidad del 7,65%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,23% (directo 0,15% + indirecto 0,08%), siendo el del año del 0,90%.

No tiene comisión sobre resultados.

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

Dentro de los productos gestionados por Gesiuris, no existe ninguna IIC con la misma filosofía exacta de inversión, pero se podría comparar con GAMAVO SICAV, ya que también tiene un sesgo hacia compañías biotecnológicas. No obstante, no es posible establecer una comparación dada la mayor exposición a la renta variable de GAMAVO.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La IIC no ha realizado operaciones significativas durante el semestre. La filosofía de la sociedad es invertir a largo plazo en compañías con excelentes fundamentales y dejar que el efecto del interés compuesto trabaje a nuestro favor. La IIC mantiene el grueso de su cartera en empresas del sector sanitario y tecnológico en aras de poder participar directamente de dos sectores claves para la economía y la sociedad en general.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, la IIC ha mantenido futuros de euro-dólar con el objetivo de cubrir parcialmente la divisa. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 34,92%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -21742,87 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La IIC mantenía más de un 10% invertido en otras IICs, concretamente un 36,12%. Las IIC's en las que se invierte de manera significativa son JPMORGAN GLOBAL HEALTHCARE-IUS (15,98%) gestionada por JPMorgan Asset Management y el FIDELITY EURO SHORT BOND (9,63%), IIC gestionada por FIL INVESTMENT MANAGEMENT. En el período, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 69,66% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A. (la Sociedad) en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran las IIC gestionadas por la Sociedad es: "Ejercer el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de los valores integrados en las IIC, siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de las IIC gestionadas por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada."

Durante el periodo, la IIC no ha participado en ninguna Junta General de Accionistas.

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.

En el ejercicio 2021 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 423,76 euros por el servicio de Alphavalue. El uso del análisis contratado nos ha habilitado para conocer nuevas empresas e ideas de inversión. También valoramos positivamente que hemos podido comprender mejor el negocio de compañías y sectores en los que ya teníamos presencia. El acceso directo a los analistas y sus informes nos han ayudado a tener una comprensión superior de las claves de los negocios de las compañías, lo que nos ha aportado valor añadido en la toma de decisiones de inversión. Para el ejercicio 2022 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 669,8 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos destacando la inmensa liquidez en el mercado, y los tipos de interés anómalamente bajos. Preocupan las decisiones de los bancos centrales en relación a la gestión del "tapering", y la evolución de la inflación, ya que provocará un aumento de los tipos de interés tarde o temprano. En el mercado de deuda las TIRs de los bonos han aumentado. En la actualidad, los bonos se sitúan en rendimientos ligeramente negativos para los emisores solventes hasta vencimientos largos (5/6 años).

Pensamos que la masiva expansión monetaria distorsiona la formación del precio de todos los activos, y también el comportamiento de los inversores. Por otro lado, es un deber imprescindible controlar la inflación. Una inflación elevada crea infinidad de problemas. El más relevante, desde un punto de vista social, es que impacta en mayor medida a las clases medias y bajas: a éstas les afecta a la cesta de la compra, mientras que no disponen de demasiados activos (financieros o inmobiliarios) que se hayan revalorizado.

Por lo tanto, entramos en una fase de cierta volatilidad, en la que la inmensa liquidez inyectada en el sistema financiero será cuestionada conforme el crecimiento y la inflación sean elevadas. Para más inri, podríamos estar ante un cambio de

paradigma en el que los principales bancos centrales comiencen a aplicar políticas monetarias restrictivas en lugar de acomodaticias, dejando la incertidumbre de cómo afectará esto al mercado de capitales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	98	1,44	132	2,09
TOTAL RV COTIZADA		98	1,44	132	2,09
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		98	1,44	132	2,09
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS	EUR	199	2,94	204	3,22
TOTAL IIC		199	2,94	204	3,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		297	4,38	337	5,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1369278251 - RENTA FIJA AMGEN INC 2021-12-29	EUR	0	0,00	154	2,43
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,00 2022-12-07	EUR	100	1,47	99	1,56
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,26 2022-09-22	EUR	205	3,02	205	3,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		304	4,49	459	7,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		304	4,49	459	7,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		304	4,49	459	7,22
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	35	0,51	40	0,64
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	47	0,69	105	1,65
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	291	4,30	221	3,48
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	77	1,14	114	1,80
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	60	0,89	62	0,98
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	471	6,95	381	6,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	375	5,53	277	4,36
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	37	0,55	33	0,52
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	296	4,37	212	3,34
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	225	3,32	192	3,03
US0028241000 - ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	87	1,28	68	1,08
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	32	0,47	30	0,48
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	87	1,29	79	1,25
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION	USD	62	0,92	40	0,64
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	296	4,36	228	3,60
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	140	2,07	147	2,31
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	175	2,58	174	2,73
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	197	2,91	172	2,70
TOTAL RV COTIZADA		2.992	44,13	2.578	40,59
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.992	44,13	2.578	40,59
LU0976728658 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL HEAL	USD	1.083	15,98	1.000	15,73
LU0942225912 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQL BIOTEC	USD	372	5,48	367	5,78
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	142	2,09	171	2,69
LU0346393704 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUR	EUR	653	9,63	655	10,30
TOTAL IIC		2.250	33,18	2.192	34,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.546	81,80	5.229	82,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.843	86,18	5.566	87,62

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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración.

Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la política de remuneraciones con la finalidad de incluir la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de evaluación del personal.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2021, ha sido de 3.157.033,07 €, de los que 2.341.472,97 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 44 empleados, y 815.560,10 € en concepto de remuneración variable, a 25 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 584.250,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 134.800,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 2 respectivamente. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.444.100,16 € de los que 945.533,11 € han sido de remuneración fija y 498.567,05 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 15 y 10 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.