

## INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 966

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.      **Auditor:** DELOITTE S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** A2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiusris.com](http://www.gesiusris.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@gesiusris.com](mailto:atencionalcliente@gesiusris.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/02/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 5 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 un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la 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% del patrimonio.

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

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,41	1,70	1,41	3,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	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	2.692.459,00	2.425.958,00
Nº de accionistas	113,00	111,00
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	2.498	0,9277	0,8993	1,0212
2017	2.182	0,8993	0,8824	0,9470
2016	2.197	0,8976	0,8015	0,9360
2015	2.173	0,9064	0,8964	1,0873

### 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	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,62	0,12	0,74	0,62	0,12	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

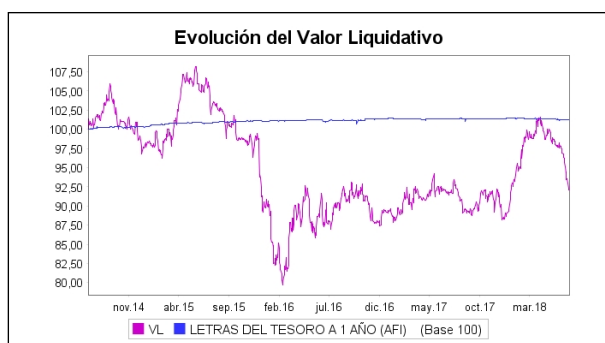
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
3,15	-8,70	12,98	-0,61	-1,76	0,20	-0,97	-8,22	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,42	0,42	0,46	0,44	1,76	1,82	1,78	1,65

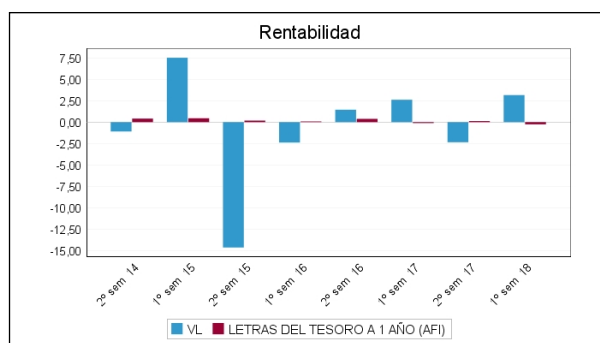
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

## 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	1.889	75,62	1.856	85,06
* Cartera interior	934	37,39	568	26,03
* Cartera exterior	955	38,23	1.288	59,03
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	601	24,06	294	13,47
(+/-) RESTO	7	0,28	31	1,42
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.498</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.182</b>	<b>100,00 %</b>

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)	2.182	2.213	2.182	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,82	0,91	9,82	1.180,44
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,33	-2,35	2,33	-217,42
(+) Rendimientos de gestión	3,34	-1,49	3,34	-366,96
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-28,08
+ Dividendos	0,18	0,19	0,18	10,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,71	0,09	-0,71	-1.032,28
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	-1,12	-1,11	17,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,35	-0,09	5,35	-7.029,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,74	0,39	-0,74	-325,33
± Otros resultados	0,36	-0,97	0,36	-143,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-0,88	-1,02	38,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,51	-0,74	71,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	17,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,17	-0,15	0,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,07	15,61
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-67,37
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	27,44
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	22,77
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	506,57
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.498</b>	<b>2.182</b>	<b>2.498</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

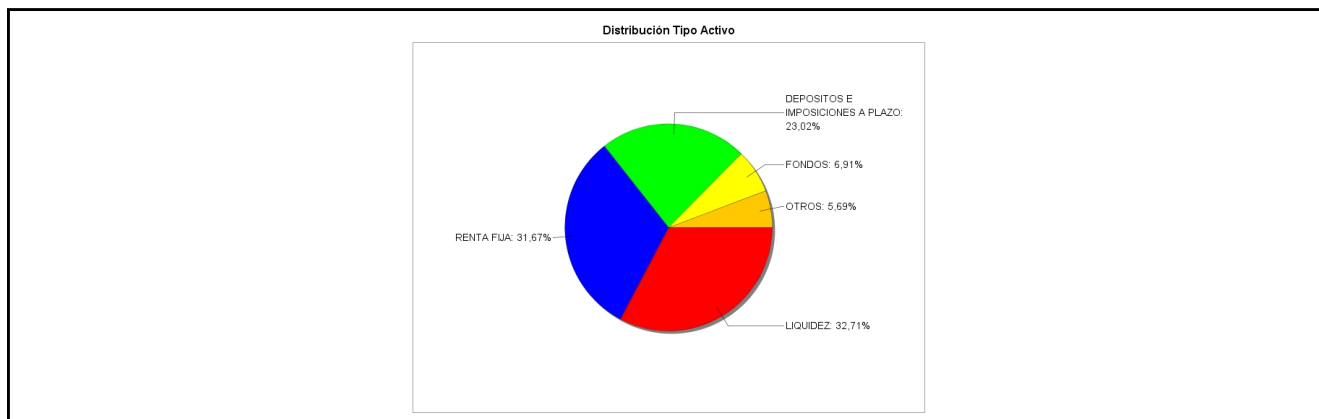
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	98	3,93	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	250	10,01	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	348	13,94	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	11	0,44	89	4,09
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	11	0,44	89	4,09
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	575	23,02	475	21,77
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	934	37,40	564	25,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	693	27,73	407	18,67
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	693	27,73	407	18,67
TOTAL RV COTIZADA	90	3,60	663	30,41
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	90	3,60	663	30,41
TOTAL IIC	173	6,92	217	9,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	955	38,25	1.288	59,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.890	75,65	1.852	84,90

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
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (21/09/2018)	721	Inversión
Total subyacente renta variable		721	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME MINI EUR/USD (17/09/18)	313	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		313	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1034	

#### 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 30/06/2018 existían dos participaciones que representaban el 20,51 y el 20,43 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC realiza operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 17610000€. Este importe representa el 5,21 por ciento sobre el patrimonio medio diario. 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

Fuerte movimiento de ida y vuelta, durante el primer semestre del año, en la renta variable emergente. Si el año empezaba con fuertes revalorizaciones, desde marzo se inició un movimiento que “parecía” de consolidación pero que al final resultó marcar un cambio de tendencia para finalizar el semestre con importantes descensos. Los inicios anuales fueron muy positivos, favorecidos también por la bonanza que tuvo la renta variable mundial. Además, un nuevo episodio de debilidad del usd\$ (-3,4% en el mes), favoreció la entrada de flujos en estos mercados a niveles récord de los últimos años. Las alzas fueron generalizadas, tanto a nivel asiático como latinoamericano, y también se vio en las apreciaciones que tuvieron las divisas de la mayoría de países. La vuelta de la confianza inversora que tuvo la categoría en el pasado ejercicio siguió presente y las valoraciones relativas de estos mercados, (PER 12x vs PER 18x del MSCI World), volvieron a centrar la atención de los inversores. A nivel asiático destacó la buena evolución del MSCI China con un +12,5% en enero. La apertura del mercado de H-kong a nuevas inversiones chinas, permitió alcanzar nuevos máximos. En general, todos los datos de actividad conocidos fueron buenos y generaron expectativas positivas tanto para los resultados empresariales como para el crecimiento económico. El gobierno siguió con su política flexible y eliminó algunas de las restricciones que habían sobre el sector inmobiliario de algunas ciudades. Igualmente en India, donde continuaron las reformas fiscales y se estudió la posibilidad de eliminar los límites actuales de la inversión extranjera a los bancos privados. En Malasia elevaron los tipos de interés, como medida preventiva, debido a los elevados niveles de crecimiento y que podrían derivar en tensiones inflacionistas. La serie de cinco semanas consecutivas al alza que registraron algunos países, llevó a algunos índices a niveles máximos de los últimos diez años. También tuvo buen comportamiento la renta variable latinoamericana, destacando las alzas de sus divisas. Tanto el Real brasileño como el Peso mejicano tuvieron importantes revalorizaciones, que contribuyeron a la buena evolución de la renta variable. Entrado el mes de febrero, la renta variable emergente no permaneció ajena al aumento de volatilidad y a las intensas caídas que tuvo la renta variable desarrollada, preocupada por la evolución de los tipos de interés en EE.UU. Tras la buena evolución que había tenido el activo en el último semestre del año anterior y en el primer mes del presente, el contexto fue propicio para una rápida y profunda corrección que le llevó a una pérdida mensual del -4,7%. En general, se trataba más de un movimiento “de contagio”, que no de preocupación o cambio de tendencia del ciclo económico. Los datos manufactureros fueron positivos en China, Corea, Taiwán y Turquía. En el mismo sentido los de crecimiento económico; en China la cifra del pasado año fue del +6,9%, aunque las autoridades fijaron el objetivo de situarla en el +6,5% para los próximos años. En India, en el último trimestre, se llegó a una tasa anualizada de +7,2%, superando a China como la principal economía de más rápido crecimiento. Cifras muy positivas, también, en la zona de Europa emergente: mientras Polonia creció a una tasa del +5,1%, Hungría lo hizo al +4,4%. En Sudamérica, Brasil volvió a ser de los mejores mercados aupado por el precio de las materias primas. México siguió con su comportamiento más errático, pendiente de la evolución de su divisa. En Sudáfrica se produjo la deseada dimisión del ya ex presidente J. Zuma que se trasladó a la apreciación de su divisa, Rand sudafricano, hasta niveles máximos de los últimos tres años. Sin embargo la renta variable no recogió la medida en la misma intensidad, debido que la mayoría de compañías cotizadas tienen un fuerte componente exportador. A finales de febrero apareció, de nuevo, el riesgo de “proteccionismo” de la mano del Presidente norteamericano D. Trump y ya no lo abandonó hasta finales del semestre. Se confirmó en marzo la aprobación de medidas proteccionistas del 25% y 10% a las importaciones estadounidenses de acero y aluminio respectivamente. Además, impuso otras medidas adicionales por valor de 60.000 mill. de usd\$ sobre un total de 1.300 productos chinos del sector tecnológico y farmacéutico. Las cotizaciones de gigantes como Alibaba y Tencent se resintieron de las medidas y presionaron a la baja al conjunto de sector e índices, que habían sido los principales protagonistas de las alzas del año anterior. La respuesta de China fue moderada, imponiendo un escalado de aranceles (del 15% al 28%) sobre 128 productos, afectando a un volumen estimado de 3.000 mill. de usd\$. También hubo amenazas por parte del presidente Trump para la India, presentando una disputa comercial ante la Organización Mundial de Comercio contra los subsidios de exportación de este país, alegando que perjudica a los trabajadores y fabricantes estadounidenses. Todo este cruce de medidas proteccionistas entre EEUU y el resto de países afectó a la renta variable emergente, si bien las medidas anunciadas hasta el momento no tenían un gran impacto económico en ambas economías. A pesar de ello, ya no se consiguieron alcanzar los niveles máximos anuales, y durante los sucesivos meses hubo caídas generalizadas en todos los países. Los temores a que el proceso iniciado derivase en una escalada de mayor magnitud, fue la principal preocupación de los inversores que optaron por la



reducción de posiciones en la categoría emergente. Además de la incertidumbre asociada a la “guerra comercial” entre EEUU y resto de países, el movimiento sostenido al alza de los tipos de interés y dólar norteamericanos, fueron una presión para las divisas emergentes que continuaron con las caídas significativas durante el segundo trimestre. La influencia de éstas se dejó sentir, tanto en la categoría de renta fija como de renta variable emergente. En un intenso movimiento de signo contrario al que había empezado el año, en el segundo trimestre hubo una importante salida de flujos de capitales de las categorías emergentes (r.variable y r. fija) que tuvo su inmediata traslación en forma de depreciación de sus divisas. A pesar de que hubo, en general, recuperación de la renta variable desarrollada, la de categoría emergente no siguió el mismo camino. En Rusia hubo una fuerte caída del rublo y de la renta variable, tras las sanciones anunciadas por EEUU por su política de apoyo al conflicto de Siria. En Turquía también hubo caídas significativas (-4,5% de la lira) tras el deterioro de los datos de inflación, el empeoramiento del déficit comercial y la incertidumbre generada por la inesperada convocatoria de elecciones anticipadas. Todo ello propició una rebaja de calificación por parte de Standard&Poor's. Y también los hubo en la zona Latinoamericana, con importantes descensos del Real Brasileño, el Peso Mexicano y destacar especialmente las del Peso argentino (-6%) que registró un mínimo histórico y que llevó a su Banco Central a situar los tipos de interés al 40%. La administración Trump siguió con su tono amenazante en materia arancelaria, a pesar de haberlo relajado en el mes anterior. A ello, añadió su retirada del acuerdo nuclear con Irán, al mismo tiempo que canceló el encuentro programado con Corea del Norte y que tan bien habían acogido los mercados en el mes anterior. Esta inestabilidad, unida a las incertidumbres políticas en Europa de Italia y España, facilitaron una significativa apreciación del usd\$ contra la mayoría de divisas a la vez que los tipos de interés repuntaban a la alza. Esta inestabilidad obligó, en algunos casos, a la alteración de las políticas monetarias y las autoridades de algunos países se vieron obligadas a reaccionar con alzas de tipos de interés que no estaban en “las agendas” de este año. Por citar ejemplos, Turquía, Brasil, México, Rusia tuvieron descensos de doble dígito en sus divisas, en un período corto de tiempo. En el caso de Argentina, con tipos al 40%, acabó por solicitar, una vez más, ayuda al FMI. El “desorden” ocasionado, provocó fuertes descensos en el mes de junio; -4,57% del índice MSCI Emerging mkts€. Las disputas comerciales entre China y EEUU siguieron atemorizando a los inversores que volvieron a retirar flujos de los activos emergentes, a los ritmos más elevados de los últimos años. A las disputas entre China y EEUU se unió la confirmación de que la FED norteamericana sigue con el calendario previsto aumentar los tipos de interés y normalizar su política monetaria. El acuerdo de aumento de producción por parte de la OPEP, después de años de recortes, supuso una victoria para Arabia Saudí y Rusia que venían reclamando esta medida, con la firme oposición de Irán. En el caso de la primera, MSCI anunció su intención de incluirla en su índice de mercados emergentes el próximo año, tras la implementación de medidas estructurales y operacionales con estándares internacionales. En el mismo sentido se pronunció con Argentina que, tras la sustitución del gobernador de su Banco Central y el paquete de rescate financiero del FMI, pudo experimentar recuperaciones de su divisa. El cruce de represalias entre muchos países de categoría emergente y EEUU, han abierto periodos de incertidumbre para la categoría emergente. India, México, junto con China obviamente, han sido los más activos a la hora de responder a las políticas proteccionistas de la administración norteamericana. Además de la imposición de aranceles, hubo declaraciones de limitaciones a la inversión y restricciones a la toma de participaciones por parte de empresas y sectores. Sin duda, la incertidumbre no fue terreno propicio para las recuperaciones de la renta variable, y el semestre finalizó con rendimientos anuales negativos en la mayoría de países. Pocos cambios anticipamos en la política de inversión de la Sociedad. Las posiciones en Vietnam, Pakistán y conjunto de países “frontera” han sufrido importantes correcciones en el último trimestre, pero no analizamos la intención de abandonar, sino al contrario; no descartamos incrementarlas en el próximo semestre. En el periodo la rentabilidad de la Sicav ha sido de +3,15% % con una volatilidad del 8,27%, frente al -0,26% y 0,43% del índice de referencia fijado por la Gestora. La gestión ha sido activa durante el medio, asumiendo un riesgo medio del 16,13% en renta variable, si bien han habido posiciones en diversos activos con finalidad de cobertura y/o inversión que han significado un riesgo medio comprometido en productos derivados del 68,19%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 139214,79. En este último apartado, se engloban posiciones en los principales mercados organizados: CME, Eurex y ICE-Futures EEUU, donde la operativa en futuros del índice Msci Emerging mkts ha sido una constante. Destacar la entrada de 2 nuevos accionistas durante el periodo, sin que haya significado una alteración significativa del patrimonio de la Sociedad. El ratio TER del último trimestre fue de 0,42%, acumulando un 0,85% en el año. 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. Aún así, no se ha participado ni se ha delegado ningún voto en ninguna junta de Accionistas de las empresas participadas en la cartera de la Sicav.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite emisor del 20%.

A final del período la IIC tenía 250.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (10,01% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,45%.

## 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
XS1788584321 - RENTA FIJA BBVA 0,28 2023-03-09	EUR	98	3,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	3,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		98	3,93	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,45 2018-07-02	EUR	250	10,01	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		250	10,01	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		348	13,94	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	43	1,98
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	11	0,44	10	0,48
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	0	0,00	36	1,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11	0,44	89	4,09
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11	0,44	89	4,09
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,02 2019-04-10	EUR	225	9,01	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL SA 0,05 2019-03-16	EUR	100	4,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS S.A. 0,10 2018-07-27	EUR	250	10,01	250	11,46
- DEPOSITOS CAJA DE INGENIEROS 0,02 2018-04-10	EUR	0	0,00	225	10,31
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		575	23,02	475	21,77
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		934	37,40	564	25,86
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
XS1767930826 - RENTA FIJA FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2022-12-07	EUR	90	3,60	0	0,00
XS1664643746 - RENTA FIJA BAT CAPITAL CORP 0,17 2021-08-16	EUR	100	4,00	101	4,62
FR0013250685 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,32 2021-04-12	EUR	100	4,02	0	0,00
XS1586555515 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN INTL FIN 0,03 2019-03-30	EUR	100	4,01	0	0,00
XS1586146851 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,52 2022-04-01	EUR	101	4,03	102	4,69
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,38 2022-09-27	EUR	101	4,03	102	4,66
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,53 2022-09-22	EUR	101	4,04	103	4,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		693	27,73	407	18,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		693	27,73	407	18,67
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		693	27,73	407	18,67
ZAE000255360 - ACCIONES OLD MUTUAL LTD	GBP	9	0,36	0	0,00
GB00BDCXV269 - ACCIONES QUILTER PLC	GBP	3	0,12	0	0,00
NGSEPLAT0008 - ACCIONES SEPLAT PETROLEUM DEV	GBP	17	0,70	0	0,00
CNE1000001W2 - ACCIONES ANHUI CONCH CEMENT C	HKD	0	0,00	16	0,72
CNE1000004X4 - ACCIONES ZHUSHOU CRRC TIMES E	HKD	0	0,00	27	1,24
CNE100000BGO - ACCIONES CRRC CORP LTD-H	HKD	0	0,00	27	1,23
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTL	HKD	11	0,43	28	1,27
CNE1000002H1 - ACCIONES CHINA CONSTRUCTION B	HKD	0	0,00	17	0,77
KYG398141013 - ACCIONES GOODBABY INTERNATIONAL	HKD	0	0,00	21	0,94
PTSNPOAE0008 - ACCIONES SONAE CAPITAL SGPS S	EUR	0	0,00	25	1,15
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD-REG S	USD	0	0,00	24	1,11
US6547444082 - ACCIONES NISSAN MOTOR CO LTD	USD	0	0,00	23	1,07
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	0	0,00	13	0,60
US8581191009 - ACCIONES STEEL DYNAMICS INC	USD	0	0,00	18	0,82
CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LIMITED	HKD	0	0,00	47	2,16
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	0	0,00	26	1,20
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK PAO	USD	26	1,03	18	0,81
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	0	0,00	17	0,80
NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER	EUR	2	0,07	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES AP MOEELER-MAERSK AS	DKK	7	0,30	0	0,00
US8765685024 - ACCIONES CITIBANK	USD	0	0,00	23	1,05
CNE1000003G1 - ACCIONES ICBC	HKD	0	0,00	19	0,86
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	0	0,00	24	1,11
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE	EUR	0	0,00	26	1,20
CNE100000Q35 - ACCIONES GUANGZHOU AUTOMOBILE	HKD	0	0,00	28	1,27
CNE100000338 - ACCIONES GREAT WALL MOTOR CO	HKD	0	0,00	21	0,98
GB00B572ZV91 - ACCIONES SOCO INTL	GBP	15	0,59	14	0,63
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	37	1,72
CNE1000007Z2 - ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	0	0,00	13	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CNE100000981 - ACCIONES CHINA RAILWAY CONSTR	HKD	0	0,00	12	0,55
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	35	1,59
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SAB DE CV	USD	0	0,00	33	1,52
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	0	0,00	15	0,70
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	16	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		90	3,60	663	30,41
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		90	3,60	663	30,41
US5007678684 - PARTICIPACIONES KRANESHARES MSCI ONE	USD	15	0,61	0	0,00
LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	USD	73	2,91	0	0,00
US37954Y6656 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	0	0,00	7	0,31
LU1214545136 - PARTICIPACIONES VCG PARTNERS VIETNAM	EUR	0	0,00	127	5,81
US37950E6894 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	39	1,55	15	0,71
US4642868222 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	0	0,00	16	0,73
LU0496363770 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INVEST.	EUR	46	1,85	52	2,40
<b>TOTAL IIC</b>		173	6,92	217	9,96
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		955	38,25	1.288	59,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.890	75,65	1.852	84,90

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.