

## LEMPIRA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1221

**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.gesiuris.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/06/2000

### 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: 6 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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.

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.

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	0,75	1,66	0,75	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,11	0,00	-0,11	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	7.551.540,00	7.195.518,00
Nº de accionistas	134,00	65,00
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	6.051	0,8012	0,7233	0,8284
2017	5.571	0,7742	0,7362	1,0796
2016	7.331	1,0188	0,8070	1,3310
2015	6.383	0,9507	0,8893	1,1645

### 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	

	Periodo			Acumulada			Base de cálculo	Sistema de imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
	Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00		
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	2013
3,50	8,96	-5,02	-2,36	-4,16	-24,01	7,16	-7,58	5,79

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)	0,29	0,14	0,15	0,19	0,18	0,72	0,58	0,66	0,00

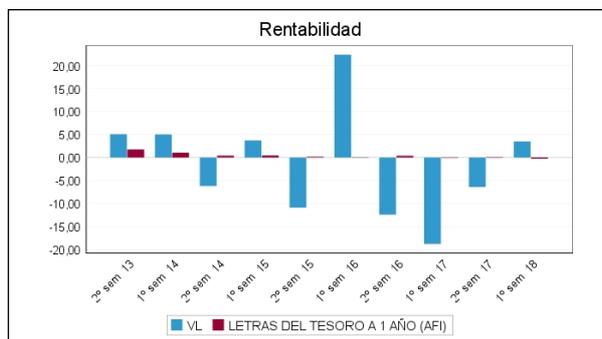
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.024	83,03	4.692	84,22
* Cartera interior	1.136	18,77	1.650	29,62
* Cartera exterior	3.889	64,27	3.045	54,66
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-2	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	939	15,52	959	17,21
(+/-) RESTO	87	1,44	-80	-1,44
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.051</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.571</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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.571	5.952	5.571	
± Compra/ venta de acciones (neto)	4,80	0,00	4,80	-965.507,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,72	-6,81	3,72	-154,88
(+) Rendimientos de gestión	4,05	-6,48	4,05	-162,70
+ Intereses	0,09	0,05	0,09	69,31
+ Dividendos	0,51	0,16	0,51	216,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	-0,15	-0,05	-63,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,38	1,27	4,38	247,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,08	-5,57	-1,08	-80,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,17	-2,09	-0,17	-92,08
± Otros resultados	0,37	-0,15	0,37	-340,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,33	-0,35	7,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,13	-0,13	0,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-1,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	-21,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,03	-16,94
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	294,30
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.361,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	377,29
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	4.490,37
± 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>6.051</b>	<b>5.571</b>	<b>6.051</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

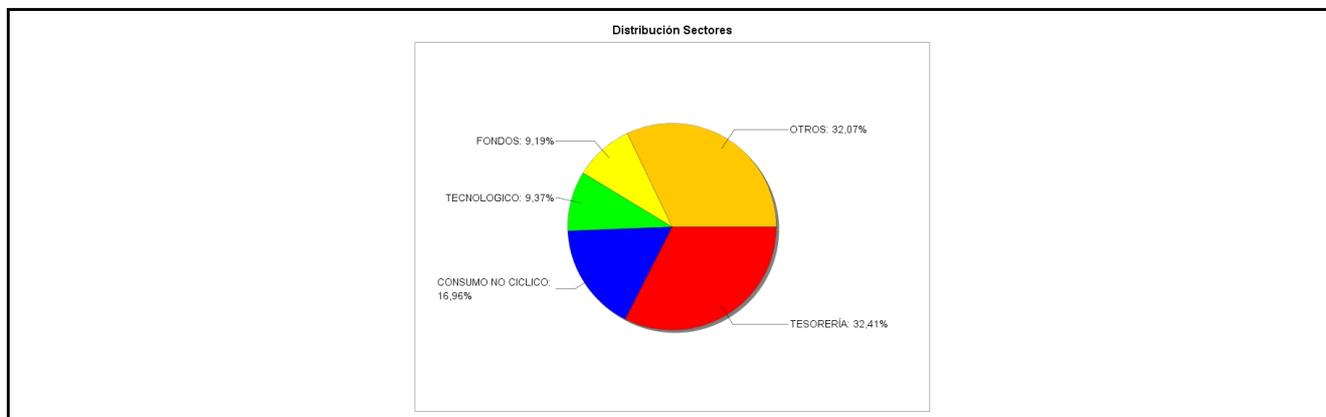
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	950	15,70	1.400	25,13
TOTAL RENTA FIJA	950	15,70	1.400	25,13
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	238	4,28
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	0	0,00	238	4,28
TOTAL IIC	186	3,07	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.136	18,77	1.638	29,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1	0,02	524	9,41
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	1	0,02	524	9,41
TOTAL RV COTIZADA	3.508	57,98	2.327	41,76
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	3.508	57,98	2.327	41,76
TOTAL IIC	379	6,27	194	3,48
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.889	64,27	3.045	54,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.024	83,04	4.684	84,06

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
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (18/07/18)	24	Inversión
Total subyacente renta variable		24	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		24	

#### 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 existía una participación que representaba el 94,94 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 93250008€. Este importe representa el 12,73 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Durante el periodo la IIC compró acciones de otra IIC gestionada por Gesiuris SA SGIIC (Invercat AM) por un total de 189.240€.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

Lempira SICAV cerró el primer semestre de 2018 con una rentabilidad del 3,50% y con una volatilidad del 11,32%. La rentabilidad de las letras del tesoro a un año fue del -0,26% con una volatilidad del 0,43% y la rentabilidad media no ponderada por activos para las IIC gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. en el mismo período ha sido del 0,31%.

Las rentabilidades en el primer semestre de 2018 para algunos de los principales índices de renta variable en moneda local han sido las siguientes: para el S&P 500 fue del 1,67%, para el NASDAQ 100 un 10,07%, para el MSCI Emerging Markets un -2,7%, para el DAX -4,73% y para el Eurostoxx 50 de un -3,09%, se aprecia pues una clara divergencia de comportamiento entre los índices estadounidenses y los europeos.

El primer semestre de 2018 se ha caracterizado por un fuerte retorno de la volatilidad en los mercados con respecto a los últimos dos años. Tras un fulgurante comienzo en enero, los índices de renta variable cayeron con fuerza a principios de febrero por un dato mayor de lo esperado en el ratio de crecimiento de salarios de EEUU que propició que los inversores temieran mayores subidas de tipos. Una breve recuperación de las bolsas hacia finales de ese mes se vio posteriormente truncada por lo que entonces eran incipientes temores a una guerra comercial entre EEUU y China. Los datos de crecimiento de salarios del mes siguiente en EEUU mostraron ratios de crecimiento bastante más moderados por lo que la fuerte corrección de febrero no parecía justificada, pero justo cuando estos temores se disipaban las tensiones de una potencial guerra comercial desatada por la Casa Blanca, con el anuncio de tarifas al acero y al aluminio, golpeaban de nuevo a los mercados. Y a partir ya de ese momento, los titulares sobre la guerra comercial no han dejado de hacer acto de presencia y han constituido una fuente importante de volatilidad e incertidumbre.

Esta volatilidad se produjo además en un contexto en el que las compañías estaban presentando buenas cifras de resultados, y las estimaciones de beneficios de los analistas para 2018 iban siendo revisadas al alza.

Los datos económicos que han ido publicándose durante el semestre han sido mejores en EEUU que en Europa, donde se ha experimentado cierta desaceleración, aunque siguen siendo buenos globalmente. Los datos de inflación también siguen siendo moderados globalmente. En EEUU, impulsado por la reforma impositiva, los ratios de desempleo han seguido mejorando y se alcanzó una tasa de desempleo del 3,8% a finales de mayo, la tasa más baja en casi 50 años. Tampoco la debilidad del consumo en EEUU del primer trimestre tuvo continuidad: el consumo al por menor creció al 6% anual en mayo.

La aprobación de medidas que restringen el comercio mundial tendrá consecuencias disruptivas sobre la producción, los costes de las empresas y los precios de los consumidores. Aunque sea todavía difícil estimar en qué cuantía, implicarán sin ninguna duda menos crecimiento y precios más altos.

Cabe señalar que los beneficios que comporta el comercio no pueden ser exagerados y que, además, el déficit comercial de EEUU es principalmente el resultado de un consumo excesivo y de una falta de ahorro crónica en este país (que tiene déficit comercial con otros 101 países además de China).

Trump ha creado una realidad paralela en la que a EEUU le iría mucho mejor si el resto del mundo no se aprovechase de ellos. Parece un punto de vista un tanto exagerado, ya que toda la arquitectura institucional mundial de posguerra está diseñada por EEUU -y como no podría ser de otra manera, a su medida. Es cierto que China ha sido la gran beneficiaria del insaciable consumo estadounidense para desarrollar su industria manufacturera y para su fin último, la creación de una clase media con poder adquisitivo. Pero también cabría ponderar aquí el beneficio que para EEUU ha tenido la importación de bienes de consumo asequibles en sus niveles de inflación, en sus niveles de tipos de interés, y por ende, en sus ratios de crecimiento económico durante todo este período. También el caso contra China por los derechos de la propiedad intelectual parece algo sobredimensionado: la transferencia de know-how es consustancial al desarrollo económico. Y la masiva cantidad de talento e innovación en la China de hoy no deberían ser menospreciados (en algunos casos, como en fintech o inteligencia artificial, van por delante). Es la liberalización del acceso a su mercado lo que debería haber centrado, en un trabajo conjunto, los esfuerzos de occidente.

En EEUU conforme la expansión económica madure y la política monetaria más restrictiva haga efecto, el riesgo de recesión aumentará, pero exceptuando un fiasco en el terreno comercial, esta no parece inminente. Sí hay que tener en cuenta sin embargo que, en esta parte del ciclo, no es una buena idea emprender políticas fiscales expansivas, y existe por ello un riesgo de caída muy repentina del ratio de crecimiento económico una vez los efectos de estas medidas expansivas se disipen. Para entonces, podríamos eventualmente encontrarnos con una Fed con poco margen de maniobra en cuanto a tipos de interés, y una política fiscal agotada.

Un resultado directo de las expectativas de estos estímulos fiscales y de sus consecuencias sobre el déficit presupuestario había sido la debilidad del dólar, una tendencia que se invirtió durante la segunda parte del semestre por la incertidumbre generada por la guerra comercial y la desaceleración exterior. La descubierta del dólar en Lempira durante esta segunda parte del semestre ha constituido una fuente de rentabilidad. A largo plazo, y conforme se produzca la normalización monetaria por parte del BCE, los desequilibrios fiscal y por balanza de cuenta corriente de EEUU pesarán sobre su divisa.

Sin embargo, la debilidad del euro no ha ayudado a sus compañías, y los índices europeos han tenido un comportamiento negativo, encabezados por Italia. A pesar de la volatilidad que comportó la elección del nuevo gobierno populista en este país, el apoyo entre los italianos a la moneda única ha crecido, con un 61% favorables a seguir en ella y sólo un 29% partidario de abandonarla, con lo que la política italiana no parece constituir un riesgo sistémico para la Eurozona -aunque sí será otra fuente de volatilidad añadida.

Lempira prioriza la orientación de la cartera a la inversión en compañías occidentales ligadas aumento del poder adquisitivo de la clase media en China, o con exposición directa a esta economía, por lo que la volatilidad asociada a los vaivenes de la guerra comercial en curso ha lastrado la rentabilidad de la cartera. Sin embargo, y a pesar de que la deriva de los acontecimientos empieza a ser preocupante, no es todavía razonable esperar un desenlace traumático del comercio internacional.

La cartera de Lempira está diversificada en alrededor de 30 compañías de diferentes sectores entre sus mayores posiciones, ambas con alrededor del 4% de peso cada una durante el período, están las compañías farmacéuticas Valeant y Teva, que han tenido un desempeño positivo en la segunda parte del semestre. Como se explicó anteriormente, las dos compañías tienen en común que están altamente endeudadas, han sufrido un castigo excesivo en precio y tienen valoraciones excepcionalmente bajas. La tesis de inversión común a ambas es que (ante la capacidad de sus activos de generar consistentemente flujos de caja) no se aprecia en ninguna de las dos un problema de solvencia, por lo que las valoraciones son injustificadamente bajas aún después de su revalorización durante el semestre -Teva ha sido la posición que más ha contribuido a la rentabilidad total de esta primera mitad, y Valeant, que ha anunciado su cambio de nombre a Bausch Health Companies Inc, la cuarta.

Resumiendo, esta primera mitad de año ha sido complicada. Es remarcable que la rentabilidad del índice S&P 500 en esta primera mitad se deba a un muy reducido puñado de compañías tecnológicas de gran capitalización: en efecto, sólo Amazon es responsable de más de 1/3 de su rentabilidad en el primer semestre. Y la segunda parte del año también se avecina complicada, con unas elecciones de mitad de legislatura en noviembre para las que Trump necesita mantener motivada a sus bases.

A las preocupaciones de los inversores (entre las que cabe mencionar el ritmo de subidas de tipos de interés en un contexto de reducción de balance por parte de la Fed, el aplanamiento de la curva de tipos –su inversión es de hecho un buen indicador adelantado de recesiones- o la sostenibilidad del crecimiento económico en esta parte del ciclo) ha venido a añadirse una nada desdeñable potencial guerra comercial. Pero los fundamentales son en general buenos, la inflación sigue siendo moderada, y el crecimiento económico global, aunque se haya desacelerado, también. En EEUU los beneficios expansivos del recorte fiscal van reflejándose en la economía y en los resultados empresariales, al menos durante los próximos trimestres. También las valoraciones son algo menos exigentes que al comienzo del año. Y cabe seguir esperando que la Fed será cauta en su fase de normalización. Desprovisto un fiasco en el terreno comercial, hay margen de subida en los índices, sobre todo en Europa.

En este imprevisible entorno, Lempira SICAV seguirá centrando su atención en la búsqueda de oportunidades de inversión a largo plazo.

El riesgo medio global en renta variable incurrido por Lempira se ha situado en el 59,64%, y refleja en cierto modo la cautela que este entorno ha obligado, y el promedio del importe comprometido en derivados en el periodo, con finalidad de cobertura e inversión, ha sido del 16,06%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -60698,69.

El T.E.R del primer semestre de 2018 se ha situado en el 0,14%, con lo que el acumulado en el año queda en el 0,29%.

El número de accionistas de Lempira SICAV en este primer semestre ha aumentado en 69, pasando de 65 a 134 con respecto al cierre de 2017. Lempira cerró el primer semestre de 2018 con un patrimonio total de 6.050.693,52 euros. La SICAV mantiene en cartera más del 10% del patrimonio en otras IIC, en concreto el 12,26%. La gestoras son BlackRock y Vaneck Vectors.

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 los derechos de asistencia y voto en las Juntas generales de las sociedades en las que las IIC gestionadas por la Sociedad tengan una participación

significativa y estable. Dicha participación se considerará significativa cuando represente un porcentaje superior al 1% del capital social de la Sociedad, y estable cuando cuente con más de un año de antigüedad.”

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

A final del período la IIC tenía 950.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (15,70% 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 -0,46%.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	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
ES00000123C7 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -1,00 2018-01-02	EUR	0	0,00	1.400	25,13
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	950	15,70	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		950	15,70	1.400	25,13
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		950	15,70	1.400	25,13
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	96	1,73
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	142	2,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	238	4,28
<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>		0	0,00	238	4,28
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	186	3,07	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		186	3,07	0	0,00
<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 INTERIOR</b>		1.136	18,77	1.638	29,41
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
XS1107307487 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1107305192 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1560701069 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 0,60 2019-12-31	EUR	1	0,01	1	0,02
XS1560701572 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 1,79 2019-12-31	EUR	1	0,01	1	0,02
XS0994993037 - RENTA FIJA BULGARIAN TELECOM CO 6,63 2018-11-15	EUR	0	0,00	100	1,79
USG9844AA72 - RENTA FIJA YINGDE GASES INVESTM 8,13 2018-04-22	USD	0	0,00	167	3,01
XS1107304625 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES -31,72 2020-10-07	EUR	0	0,00	6	0,11
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA ETF METAL SECURITIE 2100-01-01	USD	0	0,00	249	4,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1	0,02	524	9,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1	0,02	524	9,41
<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>		1	0,02	524	9,41
DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC PLC	EUR	177	2,93	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	118	1,95	0	0,00
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	157	2,60	0	0,00
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	69	1,14	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	176	2,91	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	93	1,54	0	0,00
US58039P1075 - ACCIONES MCWEEN MINING INC	CAD	41	0,67	43	0,78
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	CAD	82	1,36	74	1,34
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	90	1,62
US10316T1043 - ACCIONES BOX INC - CLASS A	USD	43	0,71	88	1,58
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	0	0,00	78	1,40
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	0	0,00	111	1,99
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC - A	USD	0	0,00	71	1,28
US28249U1051 - ACCIONES EIGER BIOPHARMACEU	USD	146	2,42	209	3,75
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	200	3,31	173	3,10
US98885E1038 - ACCIONES ZAFGEN INC	USD	0	0,00	115	2,07
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	142	2,35	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	90	1,62
CA91911K1021 - ACCIONES VALEANT PHARMACEUTIC	USD	278	4,60	251	4,51
US5288723027 - ACCIONES LEXICON PHARMACEUTIC	USD	113	1,87	115	2,07
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	81	1,33	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	95	1,57	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	96	1,59	31	0,55
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	128	2,12	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	135	2,23	0	0,00
US9045722033 - ACCIONES UNI-PIXEL INC	USD	0	0,00	15	0,27
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	96	1,59	85	1,53
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	250	4,13	253	4,53
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	143	2,37	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	142	2,35	0	0,00
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE	USD	95	1,57	84	1,51
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	0	0,00	86	1,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	122	2,02	113	2,02
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	79	1,30	0	0,00
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	78	1,28	59	1,05
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	131	2,17	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	0	0,00	92	1,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.508	57,98	2.327	41,76
<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>		3.508	57,98	2.327	41,76
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	191	3,16	194	3,48
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	188	3,11	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		379	6,27	194	3,48
<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>		3.889	64,27	3.045	54,65
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.024	83,04	4.684	84,06

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.