

LEMPIRA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1221

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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:** A3 (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: 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,66	0,00	0,59	2,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.195.518,00	7.195.313,00
Nº de accionistas	65,00	213,00
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	5.571	0,7742	0,7362	0,8391
2016	7.331	1,0188	0,8070	1,3310
2015	6.383	0,9507	0,8893	1,1645
2014	6.907	1,0287	1,0127	1,1271

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	0,28	0,00	0,28	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

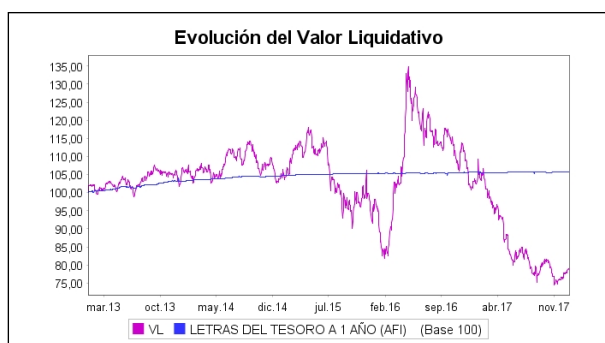
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
-24,01	-2,36	-4,16	-12,94	-6,73	7,16	-7,58	-1,47	5,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,19	0,18	0,19	0,16	0,58	0,66	0,70	1,28

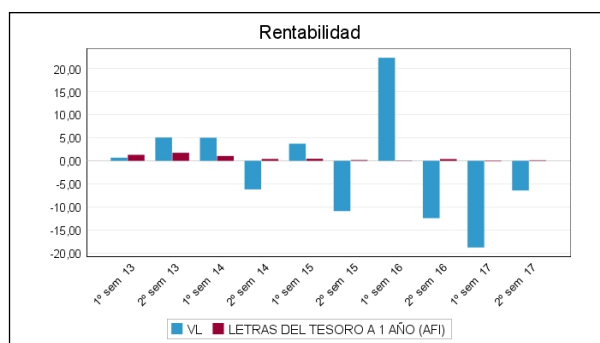
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.692	84,22	5.589	93,90
* Cartera interior	1.650	29,62	248	4,17
* Cartera exterior	3.045	54,66	5.336	89,65
* Intereses de la cartera de inversión	-2	-0,04	5	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	959	17,21	364	6,12
(+/-) RESTO	-80	-1,44	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	5.571	100,00 %	5.952	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)	5.952	7.331	7.331	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-73,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,81	-20,71	-28,71	-72,29
(+) Rendimientos de gestión	-6,48	-20,34	-28,01	-73,15
+ Intereses	0,05	0,17	0,23	-74,37
+ Dividendos	0,16	0,22	0,39	-38,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,59	-0,78	-78,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,27	-9,92	-9,61	-110,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,57	-10,81	-16,83	-56,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,09	-1,68	-3,74	5,02
± Otros resultados	-0,15	2,27	2,32	-105,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,37	-0,70	-24,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,13	-0,14	-0,28	-21,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-9,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,20	-21,43
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	8,53
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,08	-71,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.281,18
+ 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	230,65
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.571	5.952	5.571	

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

3. Inversiones financieras

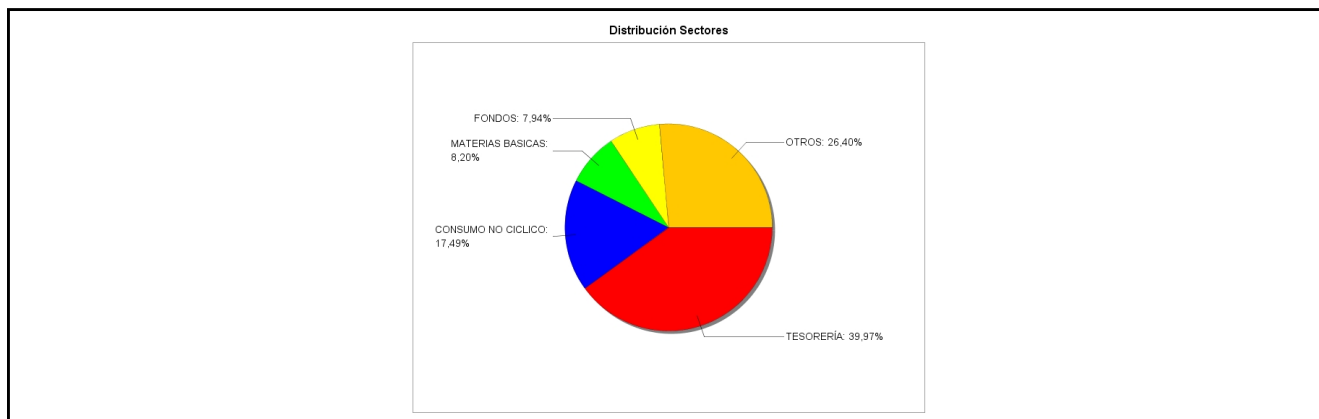
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.400	25,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.400	25,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	238	4,28	249	4,18
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	238	4,28	249	4,18
TOTAL IIC	0	0,00	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	1.638	29,41	249	4,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	524	9,41	731	12,30
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	524	9,41	731	12,30
TOTAL RV COTIZADA	2.327	41,76	4.119	69,19
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	2.327	41,76	4.119	69,19
TOTAL IIC	194	3,48	485	8,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.045	54,65	5.336	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.684	84,06	5.584	93,81

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
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (16/03/18)	1.069	Inversión
Total subyacente renta variable		1069	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (21/03/18)	1.242	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1242	
TOTAL OBLIGACIONES		2311	

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 31/12/2017 existía una participación que representaba el 99,65 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 60555000€. Este importe representa el 8,31 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

Lempira SICAV cerró el segundo semestre de 2017 con una rentabilidad del -6,42% con una volatilidad del 13,61%.

La rentabilidad de las letras del tesoro a un año fue del 0,12%, con una volatilidad del 0,78%.

Esto se compara con una rentabilidad media no ponderada por activos para las IICs gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. en el mismo período de +1,28%.

Las rentabilidades en moneda local en el segundo semestre de 2017 para algunos de los principales índices de renta variable han sido las siguientes: del S&P 500 fue del 10,3%; del NASDAQ un 12,4%; del MSCI Emerging Markets un 14,6% y del Topix japonés ha sido de un 12,8%.

Este ha sido pues una excelente segunda mitad de año para los mercados de renta variable globales, y también un excelente año en su conjunto. Los datos económicos que han ido publicándose han sido muy buenos globalmente, con una aceleración sincronizada en los ratios de crecimiento de PIB acompañada de datos de inflación moderados. Los ratios de desempleo globales han seguido mejorando (en EEUU se encuentran en mínimos desde 2001), y en la Eurozona se han registrado los niveles de confianza de los consumidores más altos en más de tres lustros.

Varios de los riesgos políticos que sobrevolaban los mercados no se han materializado. Al contrario, en EEUU el mercado ha ido cotizando la creciente posibilidad de un importante recorte fiscal: el nuevo impuesto de sociedades al 21% contribuirá sensiblemente a mejorar los resultados corporativos después de impuestos en 2018. Eso se ha visto además acompañado por unas presentaciones positivas de resultados: los crecimientos de beneficios del tercer trimestre mostraron una subida del 6% sobre las del año anterior en ese país.

Como se decía en nuestro anterior informe, a medio plazo, conforme la expansión económica madure y la política monetaria sea más restrictiva el riesgo de recesión aumentará, pero hay pocos signos de que esta pueda ser inminente.

Sin embargo, cabe significar que esta aceleración de las rentabilidades de los mercados de renta variable es típica de los finales de los mercados alcistas.

Dadas las altas valoraciones en EEUU y la trayectoria exenta de volatilidad (es muy remarcable que los mercados de renta variable estadounidense hayan experimentado rentabilidades positivas en todos y cada uno de los meses de este año) un retorno de la volatilidad parece inevitable. Pero seguramente, y a falta de alternativas, las correcciones serán compradas por los inversores con un horizonte de inversión a medio plazo.

A día de hoy los inversores siguen sin estar preocupados por la puesta en marcha de políticas monetarias restrictivas por parte de la Fed. Si bien es cierto que esto supone un viento de frente para la economía, al ejercer una presión alcista sobre los tipos de interés y por ende sobre las valoraciones de la renta variable -en rangos ya históricamente altos- también es probable que pueda significar más gradualidad en su implementación, y ser tomado como positivo por los mercados.

Los avances en la comisión de investigación del congreso sobre el papel del presidente Trump y la implicación de Rusia en las pasadas elecciones siguen sin hacer mella en los inversores. Y es que dada la imprevisibilidad que éste comporta (sobre todo para la política de comercio internacional) no es ni siquiera descartable que los mercados pudieran llegar a ver su destitución como algo positivo. Aunque debe admitirse que, de momento, la imprevisibilidad y volubilidad del personaje no ha tenido ninguna traslación a los mercados que, curiosamente, han vivido uno de los períodos más exentos de volatilidad que se recuerdan.

Los inversores siguen focalizados en los fundamentales, y son los crecimientos de beneficios, y la reforma fiscal, los que han marcado la pauta. A nivel macroeconómico, sólo la aparición de datos inesperados de inflación podría provocar un cambio de tendencia sostenida en los mercados de renta variable y renta fija. Pero incluso datos de inflación ligeramente más elevados, consecuencia de mejoras de salarios en el mercado laboral y de la reforma fiscal, pueden ser incluso tomados positivamente por los mercados bursátiles: en efecto, el efecto negativo que podría suponer sobre los fondos de renta fija podría traducirse en mayores flujos de inversión hacia la renta variable, como pasó ya en el año 2013. De todas maneras, en esta parte del ciclo, no parece buena idea emprender políticas fiscales expansivas, y existe por ello un riesgo de recalentamiento a tener en cuenta.

Un resultado directo de las expectativas de estímulos fiscales en EEUU y de sus consecuencias sobre el déficit fiscal, así como del vigoroso crecimiento global exterior, ha sido la debilidad del dólar, una tendencia que ha continuado este semestre, sobre todo en sus primeros meses. El dólar débil, junto con la mejora del crecimiento de estos mercados y las revisiones de los beneficios al alza, ha contribuido al excelente comportamiento de los índices emergentes en este segundo semestre. Los ratios de valoración de los mercados emergentes en su conjunto no son exigentes -incluso los sus compañías tecnológicas, en comparación con las occidentales. La caída del dólar debería sin embargo verse frenada por las mayores expectativas de restricción monetaria y subidas de tipos por parte de la Fed, pero no cabe esperar que este se fortalezca: el dinamismo económico exterior va a continuar. En concreto, el euro, que vislumbra también el fin de las políticas de expansión cuantitativa, seguirá fuerte, respaldado por una economía europea que muestra el mayor vigor en muchos años.

En Europa las valoraciones son indudablemente más atractivas, y en cuanto a exposición a índices puramente se refiere, Lempira priorizará su exposición a estos. Sigue mejorando el crecimiento económico, y la expansión global sigue contribuyendo a un fuerte ratio del crecimiento de los beneficios, apoyados por continuas mejoras en las cifras de ventas, que a su vez lideran la expansión de márgenes. Tanto las cifras de consumo como la confianza de los consumidores son muy buenas. Y aunque el BCE viene recortando su política de expansión cuantitativa, esta está todavía lejos de ser invertida, como en EEUU, y es además improbable que suba los tipos de interés durante todo 2018.

Así, a pesar de todo ello, y de que los resultados publicados por las compañías europeas aumentaron un 10% en el tercer trimestre con respecto al año anterior, y de niveles en máximos de confianza empresarial y del consumidor, el rendimiento de los índices europeos ha sido relativamente bastante peor que otros índices, lo que, más que nada, viene a indicar cuánto han subido los demás índices. La atención centrada en el impacto sobre beneficios del recorte fiscal en EEUU y el recorrido alcista del euro durante los tres primeros trimestres del año pueden haber sido las causas (las compañías europeas se ven perjudicadas al reportar beneficios en euros provenientes de otras divisas), pero esta diferencia en los ratios de valoración no parece justificada. Cabe esperar que conforme se incorpore en los precios el efecto de la reforma fiscal los inversores centren la atención en las favorables valoraciones de las compañías europeas. Además, la aceleración sincronizada de los ratios de crecimiento económico mundiales va a tener un impacto positivo sobre sus resultados, por el carácter altamente internacionalizado de estas. La demanda exterior de productos europeos es bastante inelástica con respecto al tipo de cambio del euro, y es mucho más dependiente del crecimiento económico de estos países.

Las mayores posiciones de Lempira SICAV al cierre del segundo semestre son dos compañías farmacéuticas: Valeant Pharmaceuticals Int. (4,5%) y Teva Pharmaceuticals Int. (4,5%). Este es un sector en el que todavía es posible encontrar valoraciones atractivas. Valeant ha sido una de las mayores contribuyentes de rentabilidad neta positiva durante el semestre, habiéndose revalorizado un 20,1%. Por su parte Teva se ha revalorizado un 18% desde el nivel en que fue adquirida. Las dos compañías tienen en común que están altamente endeudadas, han sufrido un castigo excesivo en precio y tienen valoraciones excepcionalmente bajas -aún después de sus recientes revalorizaciones. Son dos historias de recuperación. A pesar de que son muchas las diferencias entre ambas -y también muchas las dificultades ante las que se enfrentan, a destacar la dificultad de aumentar precios de sus productos en el actual entorno legislativo- muy resumidamente, la tesis de inversión común a ambas es que (ante la calidad de sus activos, su posicionamiento actual de mercado, su capacidad de seguir lanzando innovadores productos y generar consistentemente flujos de caja libres) no se

aprecia en ninguna de las dos un problema de solvencia, por lo que las valoraciones son injustificadamente bajas (ratios de precio/beneficios a un año vista en cifras de un dígito).

Al inicio del semestre una de las tres principales posiciones de la cartera, Monitise Plc fue adquirida mediante OPA por una empresa estadounidense, lo que contribuyó positivamente a la rentabilidad semestral de la cartera –aunque el precio ofrecido fuera inferior al precio medio de adquisición. Sin embargo, otra de estas tres, Uni-pixel, declaró suspensión de pagos y su valor ha perdido todo su valor, habiendo causado cuantiosas pérdidas a la cartera. Por su parte Eiger Biopharma, ha realizado un excelente desempeño semestral y prosigue su camino hacia la efectiva comercialización de productos y terapias para enfermedades raras, entre las que destaca por encima de las demás la relativa a la Hepatitis D.

Las considerables posiciones en futuros vendidos de renta variable sobre NASDAQ y S&P lastraron también la rentabilidad durante principios del semestre. Hacia finales del semestre, la IIC, con el presupuesto de riesgo agotado, y dadas las altas ganancias que los índices presentaban ya en noviembre y el negativo comportamiento que Lempira SICAV había tenido hasta el momento, se optó por mantener niveles de liquidez altos y neutralizar parcialmente la exposición a una caída de mercado con futuros vendidos del Nasdaq, reduciendo la beta de su, a partir de ese momento, renovada cartera de acciones. El resultado ajustado a riesgo fue muy positivo y Lempira se revalorizó más que los índices Nasdaq, S&P 500 y Eurostoxx en los dos meses finales del año, incurriendo en mucho menor riesgo de mercado. Lempira SICAV comienza una nueva etapa, en la que la diversificación y la rentabilidad ajustada a riesgo centrarán la búsqueda de oportunidades.

El riesgo medio global en renta variable incurrido por Lempira se ha situado pues en el 13,01% y el promedio del importe comprometido en derivados en el periodo, con finalidad de cobertura e inversión, ha sido del 50,93%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -1031931,69.

El número de accionistas de Lempira SICAV en este segundo semestre ha bajado en 148, pasando de 213 a 65 con respecto al cierre del semestre anterior. Lempira cerró el segundo semestre con un patrimonio total de 5.570.516,63 euros. El patrimonio total al fin del primer semestre de Lempira era de 5.746.936,81 euros, por lo que se ha producido un descenso de -176.420,18 euros en el periodo.

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 1.400.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (25,13% 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 -1,00%. La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 3.143.539,23€, de los que 1.968.286,06€ han sido en concepto de remuneración fija, y 1.175.253,17€ en concepto de remuneración variable, recibida por 52 y 18 beneficiarios respectivamente. Las remuneraciones basadas en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión y excluida toda participación en los beneficios de la IIC obtenida como rendimiento del capital invertido por la SGIIC en la IIC ha sido de 1.143.753,17€.

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 9, cuya actuación ha tenido una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 4014€.

Esta IIC no aplica comisión de gestión sobre resultados.

No existen altos cargos de la Gestora que perciban ningún tipo de remuneración ligada a las comisiones de gestión generadas por esta IIC.

La Política Remunerativa de Gesiuris Asset Management SGIIC SA se basa en dos principios:

- no se ofrecerán incentivos por asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC.
- será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la SGIIC y de las IIC que gestionen o de los inversores de la IIC, e incluirá medidas para evitar los conflictos de intereses.

Así pues, en primer lugar se distingue entre dos grandes tipologías de empleados: aquéllos cuyas actividades profesionales inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas y los que no.

En el primer grupo encontramos los miembros del consejo de administración y los gestores de las IIC, y en el segundo grupo al resto de los empleados.

1) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales no inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los miembros de los departamentos de administración de IIC, control, atención al cliente, administración de la SGIIC y miembros del departamento de gestión sin IIC a su cargo.

La remuneración para este grupo de trabajadores se basa en un importe fijo, sin compromisos por contrato de retribuciones variables. En función de su desempeño personal, del funcionamiento de su departamento y de la SGIIC en general, se pueden conceder complementos salariales.

El departamento de Control depende jerárquicamente del Consejo de Administración, por lo que es éste quien determinará su retribución.

2) Política retributiva para aquéllos empleados cuyas actividades profesionales sí inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las SGIIC o de las IIC gestionadas.

Forman parte de este grupo los empleados gestores de IIC y los miembros del consejo de administración.

Los empleados miembros del consejo de administración tienen un sueldo fijo en función de las responsabilidades asumidas, comités de los que forme parte y de su labor efectivamente desarrollada.

Los empleados gestores de IIC tienen una parte del sueldo establecida por contrato como remuneración fija, en función de las IIC gestionadas y de la valía aportada.

Paralelamente, podrán recibir una remuneración variable basada en el resultado generado por la o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC.

En el caso de darse esta remuneración variable, esta estará en función de dos principales parámetros; uno cuantitativo y uno cualitativo:

- la facturación total en concepto de tasa de gestión devengada para la SGIIC de la IIC: en ningún caso la remuneración total obtenida por un gestor podrá sobrepasar el 90% de los ingresos obtenidos por la SGIIC en concepto de tasa de gestión de la IIC gestionada por el gestor.

- el cumplimiento del gestor de la normativa reguladora de su actividad: en función del correcto cumplimiento de las exigencias de la normativa vigente y de los protocolos de actuación propios de GESIURIS AM se determinará la posible remuneración variable asignada al gestor.

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
ES00000123C7 - REPO[SANTANDER SEC. SERV.]-1,00 2018-01-02	EUR	1.400	25,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.400	25,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.400	25,13	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	96	1,73	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	142	2,55	249	4,18
TOTAL RV COTIZADA		238	4,28	249	4,18
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		238	4,28	249	4,18
TOTAL IIC		0	0,00	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		1.638	29,41	249	4,18
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
XS0994993037 - RENTA FIJA BULGARIAN TELECOM CO 6,63 2018-11-15	EUR	0	0,00	102	1,71
XS098964935 - RENTA FIJA XINYUAN REAL ESTATE 13,00 2019-06-06	USD	0	0,00	187	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	288	4,85
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	0,02	3	0,05
XS1560701572 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 1,79 2019-12-31	EUR	1	0,02	3	0,05
XS0994993037 - RENTA FIJA BULGARIAN TELECOM CO 6,63 2018-11-15	EUR	100	1,79	0	0,00
USG9844KA72 - RENTA FIJA YINGDE GASES INVESTM 8,13 2018-04-22	USD	167	3,01	176	2,96
XS1107304625 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES -31,72 2020-10-07	EUR	6	0,11	0	0,00
JE00B1VS3770 - RENTA FIJA ETF METAL SECURITIE 2100-01-01	USD	249	4,46	261	4,39
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		524	9,41	443	7,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		524	9,41	731	12,30
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		524	9,41	731	12,30
US58039P1075 - ACCIONES MCEWEN MINING INC	CAD	43	0,78	0	0,00
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	CAD	74	1,34	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	90	1,62	0	0,00
US10316T1043 - ACCIONES BOX INC - CLASS A	USD	88	1,58	0	0,00
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	78	1,40	0	0,00
US00401C1080 - ACCIONES ACACIA COMMUNICATION	USD	0	0,00	145	2,44
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	111	1,99	176	2,96
CA38149E1016 - ACCIONES GOLDMINING INC	CAD	0	0,00	36	0,60
US33812L1026 - ACCIONES FITBIT INC - A	USD	71	1,28	232	3,90
US4884451075 - ACCIONES KEMPHARM INC	USD	0	0,00	0	0,00
CA20653P1027 - ACCIONES CONCORDIA INTER	USD	0	0,00	55	0,92
US28249U1051 - ACCIONES EIGER BIOPHARMACEU	USD	209	3,75	553	9,29
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	173	3,10	0	0,00
US98885E1038 - ACCIONES ZAFGEN INC	USD	115	2,07	237	3,97
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	90	1,62	0	0,00
CA91911K1021 - ACCIONES VALEANT PHARMACEUTIC	USD	251	4,51	197	3,31
US5288723027 - ACCIONES LEXICON PHARMACEUTIC	USD	115	2,07	0	0,00
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	31	0,55	0	0,00
US90138A1034 - ACCIONES 21VIANET GROUP INC	USD	0	0,00	198	3,32
US31816Q1013 - ACCIONES FIREEYE INC	USD	0	0,00	213	3,58
GB00B1YMRB82 - ACCIONES MONITISE PLC	GBP	0	0,00	809	13,60
US89532E1091 - ACCIONES TREVENA INC	USD	0	0,00	60	1,01
US9045722033 - ACCIONES UNI-PIXEL INC	USD	15	0,27	568	9,55
US05453N1000 - ACCIONES AWARE INC	USD	0	0,00	8	0,13
US375581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	186	3,12
CA0464911068 - ACCIONES ATAC RESOURCES	CAD	0	0,00	20	0,34
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	85	1,53	0	0,00
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	253	4,53	0	0,00
US87157D1090 - ACCIONES SYNAPTICS INC	USD	0	0,00	113	1,90
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE	USD	84	1,51	0	0,00
US36467W1099 - ACCIONES GAMESTOP CORP	USD	0	0,00	227	3,81
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP	USD	86	1,54	86	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	113	2,02	0	0,00
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	59	1,05	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	92	1,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.327	41,76	4.119	69,19
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		2.327	41,76	4.119	69,19
LU0252968341 - PARTICIPACIONES BGF-WORKD MINING FUN	USD	0	0,00	60	1,00
LU0068578508 - PARTICIPACIONES FIRST EAGLE AMUNDI I	USD	0	0,00	232	3,89
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	194	3,48	193	3,25
TOTAL IIC		194	3,48	485	8,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.045	54,65	5.336	89,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.684	84,06	5.584	93,81

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.