

## LASCONI INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1170

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.    **Depositario:** BANKINTER, S.A.    **Auditor:** KPMG AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** BANKINTER    **Rating Depositario:** Baa1 (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: 12/06/2000

### 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: 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 entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un

máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad Gestora.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión / emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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

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           | 0,69             | 1,44 | 2,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,01          | 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                   | 469.301,00     | 469.301,00       |
| Nº de accionistas                               | 100,00         | 100,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |         |
|---------------------|--|-------------------|--------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo | Máximo  |
| Periodo del informe | 4.367                                    | 9,3060            | 9,2093 | 10,2505 |
| 2017                | 4.651                                    | 9,9067            | 8,8924 | 9,9769  |
| 2016                | 4.308                                    | 9,0214            | 8,0394 | 9,7101  |
| 2015                | 4.680                                    | 9,7073            | 9,3897 | 11,8467 |

### 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     | 0,32                    | 0,00         | 0,32  | 0,64         | 0,00         | 0,64  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,08  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

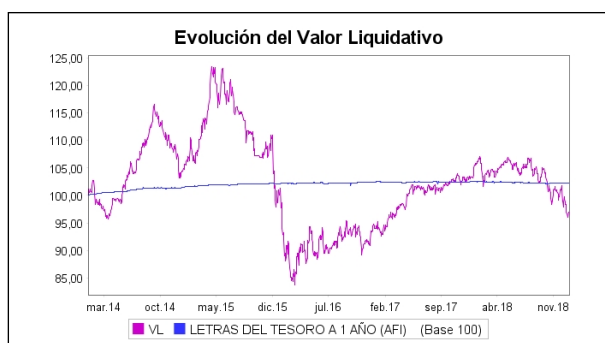
| Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016  | 2015  | 2013  |
| -6,06          | -6,96           | 0,11   | -0,35  | 1,20   | 9,81  | -7,07 | -3,89 | -3,65 |

| 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)     | 1,15           | 0,29            | 0,29   | 0,28   | 0,29   | 1,21  | 2,30 | 2,23 | 2,85 |

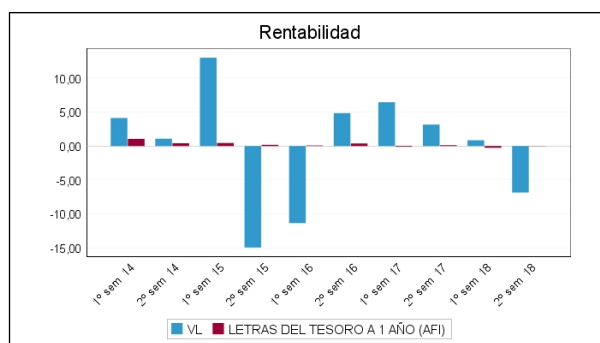
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 3.365              | 77,06              | 4.132                | 88,12              |
| * Cartera interior                          | 501                | 11,47              | 812                  | 17,32              |
| * Cartera exterior                          | 2.864              | 65,58              | 3.320                | 70,80              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 583                | 13,35              | 417                  | 8,89               |
| (+/-) RESTO                                 | 420                | 9,62               | 140                  | 2,99               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>4.367</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>4.689</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)                                  | 4.689                        | 4.651                          | 4.651                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | 0,00                         | -0,04                          | -0,04                     | -100,00                                   |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -6,97                        | 0,84                           | -6,04                     | -912,08                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -6,47                        | 1,38                           | -5,00                     | -558,90                                   |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,01                      | -33,52                                    |
| + Dividendos  | 0,41                         | 0,80                           | 1,21                      | -50,26                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,14                        | -0,06                          | -0,20                     | 134,62                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -4,72                        | -0,86                          | -5,53                     | 438,49                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,96                        | 1,79                           | 0,87                      | -152,11                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -1,09                        | -0,32                          | -1,40                     | 227,01                                    |
| ± Otros resultados  | 0,03                         | 0,02                           | 0,05                      | 88,30                                     |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,50                        | -0,54                          | -1,04                     | -9,70                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,32                        | -0,32                          | -0,64                     | -0,35                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -0,91                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,08                        | -0,07                          | -0,15                     | 5,68                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,04                        | -0,05                          | -0,09                     | -10,66                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,02                        | -0,07                          | -0,08                     | -76,27                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± 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>4.367</b>                 | <b>4.689</b>                   | <b>4.367</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

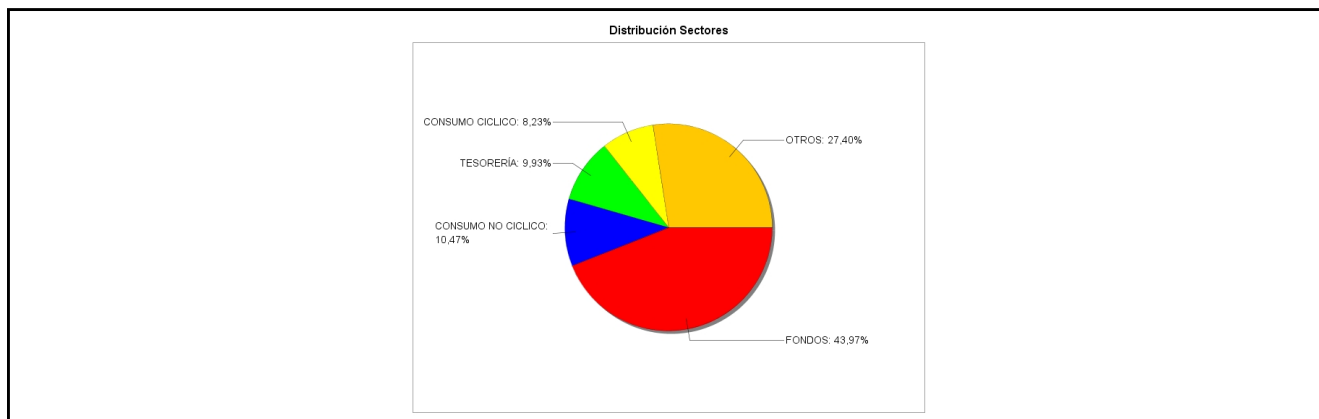
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 265              | 6,07  | 550              | 11,73 |
| 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                      | 265              | 6,07  | 550              | 11,73 |
| TOTAL IIC                                 | 236              | 5,40  | 261              | 5,57  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 501              | 11,47 | 812              | 17,30 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 293              | 6,71  | 199              | 4,25  |
| 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                          | 293              | 6,71  | 199              | 4,25  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 868              | 19,88 | 1.239            | 26,42 |
| 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                      | 868              | 19,88 | 1.239            | 26,42 |
| TOTAL IIC                                 | 1.920            | 43,97 | 1.945            | 41,47 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 3.081            | 70,56 | 3.383            | 72,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 3.582            | 82,03 | 4.195            | 89,44 |

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 |
|----------------|--|------------------------------|--------------------------|
| FACEBOOK INC A | V/ Opc. CALL<br>CBOE FB US 140<br>(15/03/19) | 37                           | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                                   | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 INDEX          | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3150 (21/06/19)     | 1.260                        | Inversión                |
| MSCI EM (USD)                   | C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (15/03/2019) | 255                          | Inversión                |
| TOTAL FP                        | V/ Opc. PUT MONEP TO1 FP 48 (20/12/19)        | 91                           | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX          | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (20/12/19)     | 640                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 2282                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |   | 2282                         |                          |

#### 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 31/12/2018 existía una participación que representaba el 96 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar 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 2093230,47€. Este importe representa el 0,35 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

Los activos emergentes fueron los primeros en anticipar la inestabilidad que acabó afectando al resto de activos mundiales en la segunda mitad del año. El año 2018 finalizó con todas las categorías de activos con rendimientos anuales negativos, a excepción del usd\$, algo que no había sucedido anteriormente y que es buena muestra de las dificultades en que se han movido los mercados durante el año y la dificultad que han tenido los inversores en evitar las pérdidas. Si bien en un principio parecía que lo que estaba sucediendo en el espectro emergente, no afectaría en el resto de plazas, no fue así. A principios del semestre la r.variable emergente, al igual que otros activos: r. fija y divisas, perdieron las revalorizaciones positivas que habían tenido a principios de año, situándose ya en pérdidas anuales y convirtiéndose en la peor categoría por activo a nivel mundial. Volvió a darse la pauta estacional en la que el periodo veraniego es de inestabilidad y, como en años anteriores, las divisas fueron el principal foco de inestabilidad. En agosto se intensificaron los movimientos de descensos que ya tuvieron en el trimestre anterior y alcanzaron, en algunos casos (Lira Turca, Peso Argentino), episodios de "pánico". En el primer caso, el descenso mensual del -33,3% alimentó "riesgos de contagio" a otros países y fue un lastre para toda la renta variable emergente. Lo que empezó como un conflicto diplomático, se tradujo en un cruce de aranceles y sanciones entre EEUU y Turquía que desembocó en una crisis de confianza y rebaja de rating del país. La situación se relajó, en cierta medida, con la inyección de liquidez que hizo el Banco Central y la rebaja de los requisitos de reservas de Capital de las entidades financieras. El castigo excesivo fue aprovechado para vender opciones de venta PUT del ETF de r.variable turca TRU:US, en el mercado CME, y que acabó aportando resultados positivos. Lo anterior coincidió con nuevas amenazas e imposición de aranceles por parte de EEUU al comercio internacional, y de la que los países emergentes serían los principales perjudicados. A pesar de que hubo intentos de negociación entre las dos principales potencias económicas, EEUU y China, la verdad es que el primero siguió imponiendo medidas, desafiando e impidiendo cualquier posibilidad de acuerdo y negociación. En este apartado, la única noticia positiva vino del acuerdo bilateral entre EEUU y México que revisó las condiciones del tratado NAFTA y del que Canadá quedó en un principio excluido, para sumarse finalmente al mismo. Si bien alimentó esperanzas a una relajación y avance en el mismo sentido con los principales países asiáticos, nunca llegaron a producirse. En China las noticias corporativas fueron, en general, positivas. Pero las cifras tanto de actividad manufacturera como el PMI crecieron al ritmo más lento de los últimos 8 años. A medida que avanzaba el tiempo se hizo evidente que, a pesar de la resistencia inicial que mostraron las principales economías desde el inicio del conflicto, ya se estaban vislumbrando los primeros efectos negativos sobre las mismas. En China, las ventas minoristas aumentaron un 8,8% anual y la producción industrial un +6%; todas positivas en términos absolutos, aunque estaban por debajo del consenso estimado. Con toda lógica, en China es donde se fue viendo un mayor deterioro de magnitudes. Las autoridades del país siguieron con políticas proactivas a fin de contrarrestar los posibles efectos y, en este sentido, destacó la decisión de eliminar el límite de la participación extranjera en bancos nacionales y gestoras de activos. Queremos señalar la situación ventajosa en que se encuentran muchos países emergentes en el sentido de tener amplio margen de actuación en materia de política monetaria y que supone un claro contraste con el resto de organismos del mundo "desarrollado". En la actualidad, en medio de un escenario menos claro, los países emergentes siguen creciendo a un ritmo superior y los responsables de política monetaria no se encuentran en la encrucijada de verse obligados a reducir los tamaños de sus Balances ni de corregir las políticas ultra expansivas de los últimos años. Es por esto que seguimos viendo como clara oportunidades la inversión en estos países. En el año finalizado, siempre hemos mantenido exposición a los mismos en porcentajes bajos respecto su media histórica; ahora bien, es nuestra intención volver a elevarlos durante el próximo año. La zona asiática centrará nuestras actuaciones, aunque no descartamos las Latinoamericanas después del buen tono que han mostrado en la fase final del año. El PBOC



con su mensaje “liberalizador”, también podría haber buscado el efecto de apoyo sobre el Yuan que también había tenido descensos en los últimos meses. En un principio, este movimiento parecía no preocupar y ser consentido por las autoridades a fin de contrarrestar parte de los efectos de la imposición arancelaria, pero a partir de determinados niveles ya podría tener efectos desestabilizadores en otras materias ( por ej: en el abultado nivel de Deuda corporativa). En numerosos países emergentes hubo alzas de tipos de interés. India, Indonesia, Turquía y Rusia, siguieron el movimiento en el mismo sentido de la Reserva Federal norteamericana. Aunque, en los primeros casos, el motivo que había detrás de ellos era bien distinto: por un lado, la lucha contra la inflación y, por otro, dar sostenibilidad y apoyo a las divisas. No deja de resultar paradójico que, en setiembre, la Rupia india marcara un mínimo histórico frente al usd\$, mientras los avances que ha tenido la economía del país en los últimos años han sido notorios: su economía es de las de mayor crecimiento a nivel mundial y el mercado de valores se encontraba en máximos históricos. Estas cifras nos dan idea de la crudeza del movimiento que tuvieron muchas divisas emergentes y que, en algunos casos, pensamos que no estaban ni están correctamente justificados a finales del presente año. El mercado castigó en un inicio a aquellos países/economías que presentan déficits por Cuenta Corriente, pero a medida que fue avanzando el proceso se contagió al resto de países que no tienen el mismo “problema”. En la zona Latinoamericana, al situación tampoco estuvo exenta de volatilidad aunque en menor medida. Tuvo un mejor comportamiento relativo Brasil, donde empezaba a descontarse las noticias del proceso electoral que tenía el país en el último trimestre del año. Los inicios de setiembre vinieron marcados por fuertes descensos al son del recrudecimiento de la tensión entre EEUU y China. A pesar de proclamar voluntad negociadora, EEUU aplicó aranceles por importe de 200.000 usd\$ sin esperar al resultado de éstas, lo que provocó una reacción en el mismo sentido por parte de China (de 60.000 usd\$) y la cancelación de las conversaciones. Ciertamente es que las medidas fueron de menor cuantía a las cifras que manejaban los analistas, pero aún así mostraron la dificultad en aliviar el clima de conflicto actual y no permitió una respuesta contundente a la alza, de los mercados de renta variable. Tampoco la hubo en octubre, mes en el que la inestabilidad de la renta variable desarrollada condicionó la evolución de las zonas emergentes. Las preocupaciones por las perspectivas del crecimiento económico ya no eran exclusivas de los países emergentes, sino que el deterioro ya era plausible también en el mundo “desarrollado” (FMI y OCDE revisaron a la baja las estimaciones de crecimiento económico mundial), traduciéndose en descensos en toda la renta variable mundial. En el caso emergente, el ejemplo más claro fue la publicación del PIB del 3er. trim de China que, con un nivel de +6,5%, estuvo ligeramente por debajo de las estimaciones y mostró el ritmo de crecimiento más lento de la última década. Aún así, seguía dentro del rango previsto para el año por las autoridades del país y, si bien hubo cierta contracción de la actividad manufacturera (la producción industrial +5,8% en setiembre, fue la más débil desde 2016), indicadores clave como son la inversión en activos fijos y las ventas minoristas superaron las expectativas. Todo ello no evitó que el índice de la Bolsa de Shanghai marcara durante en octubre los niveles mínimos de los últimos cuatro años. Atentos al mal comportamiento de los activos, las Autoridades Chinas siguieron aplicando medidas de estímulo a fin de garantizar la liquidez (Crédito de 22.000 mill.usd\$ a las pymes) y el crecimiento económico. Otras medidas fueron una nueva reducción del % de reservas para los Bancos comerciales y las restricciones a la producción de acero y carbón. En India el mercado de valores también estuvo sometido a presión, si bien la situación de éste es bien distinta ya que las valoraciones estaban más ajustadas tras las alzas de los últimos años. Desde hace mucho tiempo, no hemos invertido en ningún activo de este país. La rupia india continuó con su descenso hasta marcar un nuevo mínimo histórico frente al usd\$. No ayudó el hecho de que el Banco Central no aumentara los tipos de interés tal como había descontado el mercado. La preocupación por la suspensión de pagos del Fondo privado de infraestructuras IL&FS dañó la confianza en el país. En cambio, la renta variable Latinoamericana recogió positivamente el resultado electoral de Brasil donde el candidato ganador, Bolsonaro, hizo declaraciones a favor del mercado comprometiéndose a abrir la economía a las inversiones privadas, fortalecer los lazos con EEUU y controlar la corrupción. Situación distinta vivió México tras la problemática que generó la rebaja de calificación por parte de FITCH de la calificación crediticia de la petrolera estatal “PEMEX” y que comprometió sus proyectos futuros de financiación. El gobierno respondió mostrando su intención de utilizar las reservas de petróleo para financiar las inversiones; hecho que requeriría de un referéndum que comprometería por un lado la independencia de su Banco Central y por otro podría empeorar su Balanza de pagos. El Peso mexicano, considerado referencia por muchas divisas emergentes, sufrió presión vendedora y contagió a otras divisas. Turquía, Argentina que habían sido focos de inestabilidad se mostraron más estables en octubre, aunque los mercados “frontera” vivieron inestabilidad por la crisis desatada entre EEUU y Oriente Medio tras el asesinato en el Consulado de Estambul de un periodista, crítico con el sistema político de Arabia Saudí. La Sicav mantiene posiciones históricas en estos mercados y son de nuestra confianza. El descenso que

tuvo la IIC "Schroder Frontier Markets, FI" fue un elemento detractor de la rentabilidad anual, al igual que también lo fue la posición en r. variable nipona a través del Fondo "Japan Deep Value, FI" de la propia Gestora (Lasconi tiene invertido un 49,37% en otras IIC). Fue en noviembre cuando hubo recuperaciones significativas (MSCI emerging mkts. +3,61% mtd) con las esperanzas puestas en un resultado positivo del encuentro que los líderes de EEUU y China tenían programado para principios de diciembre, en el marco del G20. La voluntad negociadora se puso de manifiesto en las declaraciones previas, rebajando el tono de conflicto que había imperado en meses precedentes. También ayudaron las declaraciones del Presidente de la FED en las que manifestó que los tipos de interés en EEUU se encontraban cercanos a la "neutralidad" y que provocó que los mercados interpretaran una "pausa" en el calendario previsto de alzas graduales para el año próximo. Las cifras macroeconómicas conocidas fueron mixtas, aunque predominaron las que mostraron cierta desaceleración. Aún así, las autoridades de estos países siguieron activas adoptando políticas pro-activas al crecimiento económico. En China, la más significativa fueron recortes impositivos en el IRPF con el objetivo de aumentar el consumo de los hogares. En materia de tipos de interés, hubo aumentos en Indonesia, Filipinas y Sudáfrica. Además de la lucha contra la amenaza inflacionista, buscaban apoyar a sus divisas. En materia inflacionista, el abultado descenso que tuvo el petróleo (-33% en dos meses) puede ayudar a muchos países, aunque los efectos son dispares dado el amplio espectro de las áreas emergentes: los exportadores de energía podrían sufrir (p. ej. Arabia Saudí), mientras que los importadores como India y Turquía se deberían beneficiar. A nivel Latinoamericano, dos comportamientos políticos bien diferenciados y con implicaciones para sus mercados financieros. Brasil está recogiendo con alzas, tanto de r. variable como de divisa, el espíritu decidido de la nueva administración del presidente Bolsonaro que aprobó medidas de "austeridad" y de "libre mercado". Potenciar el sector privado y reducir el excesivo sector público, está en la voluntad de muchas medidas. A destacar en clave positiva que la r. variable brasileña ha sido la única plaza mundial en acabar el año con avances. En cambio, el nombrado presidente populista mejicano, Andres M. Lopez Obrador, fue imponiendo medidas restrictivas y proteccionistas, a lo que la r.variable y la divisa reaccionaron con descensos desde su nombramiento. A principios de diciembre los mercados se inundaron de optimismo tras el acuerdo alcanzado en el seno del G20 y por el cual, EEUU y China, daban un plazo de 90 días para negociar pactos comerciales y que interrumpían la imposición de los aranceles a inicios de 2019 por importe de 200.000 mill.usd\$. China se comprometió a comprar más productos de EEUU y además redujo los aranceles a las importaciones de automóviles en EEUU al 15% vs el 40% anterior. Sin embargo, tras la detención en Canadá de la directora financiera de Huawei e hija del fundador, las perspectivas de acuerdo se desvanecieron. La renta variable emergente deshizo las ganancias y se sumó a la tendencia bajista que estaba teniendo el resto del mundo. La renta variable emergente no permaneció ajena a la elevada volatilidad y descensos que tuvo la r.v. mundial. Los descensos también fueron significativos (-3,27% mensual), si bien mostró una mayor resistencia que el resto de zonas. Mientras esta última finalizó en zona de mínimos anuales, con el peor registro mensual desde 2010, no fue el caso de la categoría emergente que sí consiguió finalizar lejos de la zona de mínimos anuales. Cierto es que estos mercados habían tenido su corrección con adelanto, pero también lo es que las valoraciones relativas en que se encuentran limitan el movimiento a la baja de los mismos. En este sentido, seguirá siendo una baza a su favor de cara al próximo año, para el que esperamos un buen comportamiento. Las divisas emergentes también consiguieron limitar sus descensos a finales de año y podría seguir siendo un elemento de apoyo para la renta variable. El flujo de fondos hacia mercados emergentes acumularon cinco semanas consecutivas a la alza en la parte final del año, marcando cierto "punto de inflexión" a la dinámica del semestre. Es por ello, que reiteramos la voluntad de ir incrementando la exposición en renta variable emergente en el próximo ejercicio. La rentabilidad del periodo de la Sociedad fue de -6,86% con un nivel de volatilidad del 8,25%, frente al -0,03% y 0,32% respectivamente del índice de referencia (Letras del Tesoro a 1 año) fijado por la Gestora. La rentabilidad anual final de la Sicav fue de -6,06%. La rentabilidad está acorde con el resto de IIC de la Gestora, si bien hay alguna disparidad atendiendo a la negativa y desigual evolución de los distintos activos financieros en el periodo. El grado medio de exposición a renta variable ha sido de 60,97% en el periodo y el importe comprometido en productos derivados del 51,62% y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de 40650,41, englobándose en este apartado operativa en futuros y opciones del mercado. Se realizó operativa con finalidad de inversión en futuros del índice Eurostoxx50 (mercado Eurex), así como del índice MSCI emerging markets del mercado NYF-ICE. Con finalidad de cobertura se vendieron opciones de compra CALL de Facebook, para realizar un grado de cobertura de la posición que teníamos en contado de la cartera. Aprovechamos la corrección de Total Fina, fruto del descenso del petróleo comentado, para vender opciones de venta PUT en Monep, y que nos daría un buen precio de entrada en la compañía en caso de continuar con los descensos. El ratio de gastos del último trimestre fue de 0,29%, acumulando un 1,15% en el año. La

comisión sobre patrimonio en el año ha sido del 0,64%. No ha habido movimiento de accionistas en el periodo, y el patrimonio a 31 de diciembre es de 4.367.326,27€, un -6,86% menos que el período anterior. 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 durante el periodo.

La remuneración total abonada por la Sociedad Gestora a su personal ha sido de 2.834.893,78 €, de los que 2.778.863,34 € han sido en concepto de remuneración fija, y 56.030,44 € en concepto de remuneración variable, recibida por 48 y 6 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 6.990.44 €

El importe agregado de la remuneración recibida por empleados de la Sociedad Gestora, 7, cuya actuación ha tenido una incidencia en el perfil de riesgo de la IIC ha sido de 3876,27€

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  |
| <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  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>  |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA                              | EUR    | 0                | 0,00  | 45               | 0,96  |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELOR MITTAL                         | EUR    | 15               | 0,33  | 29               | 0,62  |
| ES0173093024 - ACCIONES REDESA                                 | EUR    | 0                | 0,00  | 45               | 0,95  |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS                                | EUR    | 46               | 1,05  | 52               | 1,10  |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA SA                                | EUR    | 95               | 2,18  | 0                | 0,00  |
| ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA                           | EUR    | 0                | 0,00  | 37               | 0,79  |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA                     | EUR    | 0                | 0,00  | 125              | 2,66  |
| ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA                              | EUR    | 0                | 0,00  | 119              | 2,53  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA                             | EUR    | 0                | 0,00  | 57               | 1,21  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                                   | EUR    | 58               | 1,33  | 43               | 0,91  |
| ES0122060314 - ACCIONES FCC                                    | EUR    | 51               | 1,18  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 265              | 6,07  | 550              | 11,73 |
| <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>                                    |        | 265              | 6,07  | 550              | 11,73 |
| ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE                | EUR    | 120              | 2,75  | 149              | 3,18  |
| ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT                        | EUR    | 116              | 2,65  | 112              | 2,39  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 236              | 5,40  | 261              | 5,57  |
| <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>                  |        | 501              | 11,47 | 812              | 17,30 |
| 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  |
| XS1840614736 - RENTA FIJA BAYER CAPITAL CORPOR[0,24 2022-06-26 | EUR    | 99               | 2,27  | 0                | 0,00  |
| DE000A2GSCY9 - RENTA FIJA DAIMLER AG[0,13 2024-07-03           | EUR    | 97               | 2,21  | 99               | 2,11  |
| XS1609252645 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FIN[0,36 2021-05-10   | EUR    | 97               | 2,23  | 101              | 2,14  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 293              | 6,71  | 199              | 4,25  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 293              | 6,71  | 199              | 4,25  |
| <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>  |        | 293              | 6,71  | 199              | 4,25  |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT                   | EUR    | 0                | 0,00  | 40               | 0,86  |
| NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV                             | EUR    | 41               | 0,94  | 0                | 0,00  |
| IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA                          | EUR    | 0                | 0,00  | 29               | 0,62  |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH IN WO                   | EUR    | 52               | 1,19  | 0                | 0,00  |
| DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG                            | EUR    | 0                | 0,00  | 69               | 1,47  |
| US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG                            | USD    | 0                | 0,00  | 26               | 0,55  |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL                      | EUR    | 42               | 0,97  | 0                | 0,00  |
| US1510201049 - ACCIONES CELGENE CORP                           | USD    | 0                | 0,00  | 27               | 0,58  |
| DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S                       | DKK    | 76               | 1,74  | 75               | 1,61  |
| FR000131906 - ACCIONES RENAULT SA                              | EUR    | 33               | 0,75  | 0                | 0,00  |
| FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT                               | EUR    | 0                | 0,00  | 54               | 1,15  |
| US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC                    | USD    | 0                | 0,00  | 30               | 0,65  |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                           | USD    | 34               | 0,79  | 0                | 0,00  |
| US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO                            | USD    | 0                | 0,00  | 44               | 0,93  |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN                             | EUR    | 56               | 1,27  | 50               | 1,06  |
| US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS                    | USD    | 56               | 1,28  | 66               | 1,41  |
| NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV                            | EUR    | 69               | 1,59  | 77               | 1,65  |
| US35671D8570 - ACCIONES FREEMPORT-MCMORAN                      | USD    | 45               | 1,03  | 0                | 0,00  |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE                                | EUR    | 23               | 0,53  | 25               | 0,53  |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC                              | USD    | 0                | 0,00  | 59               | 1,26  |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW                                    | EUR    | 77               | 1,76  | 85               | 1,80  |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                                 | EUR    | 0                | 0,00  | 89               | 1,89  |
| FR0000125007 - ACCIONES CIE DE SAINT-GOBAIN                    | EUR    | 57               | 1,31  | 37               | 0,78  |
| IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZ. GENERALI                    | EUR    | 32               | 0,74  | 46               | 0,98  |
| DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG                               | EUR    | 73               | 1,66  | 94               | 2,01  |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA                               | EUR    | 0                | 0,00  | 50               | 1,06  |
| FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA (FTE)                        | EUR    | 21               | 0,49  | 38               | 0,81  |
| DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG                    | EUR    | 0                | 0,00  | 42               | 0,91  |
| FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA                         | EUR    | 80               | 1,84  | 87               | 1,85  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | 868              | 19,88 | 1.239            | 26,42 |
| <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>                         |        | 868              | 19,88 | 1.239            | 26,42 |
| LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER FR M-C EUR  | EUR    | 192              | 4,39  | 212              | 4,51  |
| IE0003323494 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG. | EUR    | 866              | 19,84 | 869              | 18,52 |
| LU0346390353 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUND MANAG. | EUR    | 862              | 19,74 | 865              | 18,44 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | 1.920            | 43,97 | 1.945            | 41,47 |
| <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>       |        | 3.081            | 70,56 | 3.383            | 72,14 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | 3.582            | 82,03 | 4.195            | 89,44 |

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.