

LEMPIRA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1221

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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

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

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

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,11	0,99	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,22	-0,17	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	7.551.540,00	7.551.540,00
Nº de accionistas	134,00	134,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.156	0,8152	0,7837	0,8153
2017	5.571	0,7742	0,7362	1,0796
2016	7.331	1,0188	0,8070	1,3310
2015	6.383	0,9507	0,8893	1,1645

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado		

							Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,06	0,00	0,06	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	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
5,31	1,75	8,96	-5,02	-2,36	-24,01	7,16	-7,58	5,79

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,14	0,14	0,15	0,19	0,72	0,58	0,66	0,00

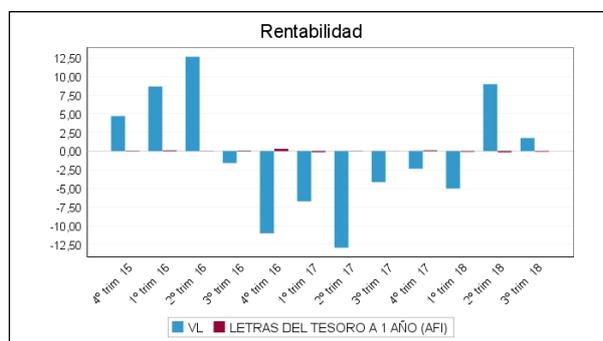
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	4.897	79,55	5.024	83,03
* Cartera interior	462	7,50	1.136	18,77
* Cartera exterior	4.435	72,04	3.889	64,27
* 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)	1.126	18,29	939	15,52
(+/-) RESTO	134	2,18	87	1,44
TOTAL PATRIMONIO	6.156	100,00 %	6.051	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.051	5.291	5.571	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	4,66	4,68	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	8,42	5,45	-78,38
(+) Rendimientos de gestión	1,89	8,59	5,92	-77,02
+ Intereses	-0,02	0,06	0,07	-131,12
+ Dividendos	0,13	0,36	0,64	-62,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	-0,05	-304,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,04	7,11	7,46	-55,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	0,31	-1,96	-394,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,57	0,17	-0,76	-456,36
± Otros resultados	0,16	0,59	0,52	-72,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,18	-0,50	-12,20
- Comisión de sociedad gestora	-0,06	-0,07	-0,20	1,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,10	-10,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	33,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,09	-58,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,03	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,02	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.156	6.051	6.156	

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

3. Inversiones financieras

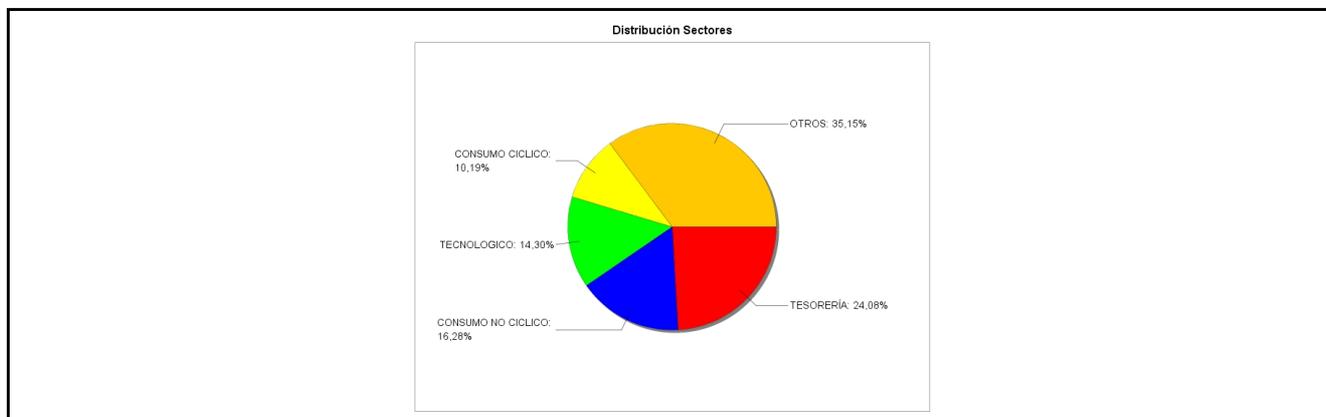
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	280	4,55	950	15,70
TOTAL RENTA FIJA	280	4,55	950	15,70
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	182	2,95	186	3,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	462	7,50	1.136	18,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2	0,04	1	0,02
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	2	0,04	1	0,02
TOTAL RV COTIZADA	4.257	69,17	3.508	57,98
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	4.257	69,17	3.508	57,98
TOTAL IIC	176	2,85	379	6,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.435	72,06	3.889	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.897	79,56	5.024	83,04

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
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (21/12/2018)	1.267	Inversión
Total subyacente renta variable		1267	
TOTAL OBLIGACIONES		1267	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/09/2018 existían tres participaciones que representaban el 33,33, el 33,33 y el 33,33 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 36430000€. Este importe representa el 9,22 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Lempira SICAV cerró el tercer trimestre de 2018 con una rentabilidad del 1,75% y con una volatilidad del 8,61%. La rentabilidad de las letras del tesoro a un año fue del -0,08% con una volatilidad del 0,25% y la rentabilidad media no ponderada por activos para las IIC gestionadas en Gesiuris Asset Management SGIIC S.A. en el mismo período ha sido del 0,09%. Las rentabilidades en el tercer trimestre de 2018 para algunos de los principales índices de renta variable en moneda local

han sido las siguientes: para el S&P 500 fue del 7,20%, para el NASDAQ 100 un 8,33%, para el MSCI Emerging Markets un -2,02%, para el DAX -4,82% y para el Eurostoxx 50 -3,79%. Se prolonga pues la clara divergencia de comportamiento entre los índices estadounidenses, por un lado, y los europeos y del resto del mundo, por otro.

En EEUU los índices se han visto apoyados por una economía pujante, y por tasas de crecimiento interanual de los beneficios esperados para este trimestre, de nuevo, del entorno del 20%. Hacia finales del trimestre la confianza de los consumidores alcanzó el mayor nivel en 18 años, y las solicitudes de desempleo alcanzaron los niveles más bajos en casi medio siglo. La economía, donde el gasto de los consumidores representa alrededor del 70% del PIB, se vio apoyada por un aumento de las ventas al por menor del 7% interanual. Los tipos de interés de los bonos del tesoro han tenido también un marcado repunte en el periodo, reflejando estas buenas condiciones económicas.

Otro factor que explica esta gran diferencia de comportamiento entre la renta variable estadounidense y la del resto del mundo es el peso que las grandes compañías tecnológicas tienen en los índices, y del peso del sector tecnológico en general. Aunque algunas de estas compañías estadounidenses presentan valoraciones muy altas el sector tecnológico en su conjunto cerró el trimestre con un ratio de precio a beneficios de 19 veces y el índice S&P 500 lo hizo con un ratio en línea con su media de sus últimos 25 años.

Después de casi diez años de expansión económica es obvio que el ciclo ha entrado en una etapa de madurez y cabe pues preguntarse sobre la sostenibilidad del mismo. Habría que señalar que, aunque en términos temporales el ciclo expansivo está siendo largo, en términos de magnitud de crecimiento del PIB -en comparación con otras recuperaciones económicas experimentadas en el pasado- el ciclo expansivo actual ha sido mucho más moderado. Esto da pie a pensar que el ciclo expansivo no está tan cerca de su fin como podría parecer, porque son ante todo las magnitudes lo que importan. Hay ahora tres fuerzas actuando conjuntamente detrás de la expansión y que, a pesar de las dudas, creo que apoyarán el crecimiento durante varios trimestres más: el gasto de los consumidores, el gasto público y la inversión empresarial.

Ciertamente, a medida que la política monetaria se vaya haciendo más restrictiva, el riesgo de recesión aumentará, pero esta no parece inminente. También hay que tener presente que emprender políticas fiscales expansivas en la parte madura de un ciclo nunca es buena idea, y existe por ello un riesgo de caída repentina del ratio de crecimiento económico una vez que los efectos de estas medidas expansivas se disipen. Para entonces, podríamos eventualmente encontrarnos con una Fed que haya recuperado poco margen de maniobra en cuanto a tipos de interés y una política fiscal agotada.

La incertidumbre generada por la guerra comercial, la desaceleración exterior y las subidas de tipos por parte de la Fed han mantenido al dólar fuerte. Este hecho, junto con la ralentización del crecimiento crediticio en China, ha generado tensiones este verano en los países emergentes, particularmente en aquellos que están altamente endeudados y con fuerte dependencia de la financiación exterior –y este segundo factor es clave. La descubierta del dólar en Lempira durante el trimestre ha ayudado a mitigar algunos de estos vaivenes, y ha aportado cierta rentabilidad, ya que el dólar se ha revalorizado un 0,65% contra el euro en el periodo. A largo plazo, y conforme se produzca la normalización monetaria por parte del BCE, los desequilibrios fiscal y por balanza de cuenta corriente de EEUU pesarán sobre su divisa.

En Europa ha sido destacable la marcada desaceleración en las cifras de nuevas órdenes de exportación, y la mayor parte de esta parece haber sido por una fuerte caída de las exportaciones a China. Conforme el gigante asiático relaje ahora sus políticas restrictivas para apoyar el crecimiento doméstico esta desaceleración debería amainar, pero la ralentización del crecimiento exterior supone un peligro serio a tener en cuenta para el crecimiento europeo. El riesgo principal es que menores exportaciones, junto con un mayor precio del petróleo acaben por dentar el gasto en consumo, que hasta la fecha ha resistido bastante bien apoyado por un menor desempleo. La confianza del consumidor en Europa ha seguido cayendo este trimestre, particularmente en Francia. Por otra parte, en Italia, la elaboración de los presupuestos del gobierno populista ha constituido una fuente de volatilidad añadida durante todo el periodo. Sin embargo, el apoyo mayoritario a la moneda única por parte de la población hace que este país no constituya un riesgo sistémico para la Eurozona.

El ciclo económico europeo está mucho menos avanzado, debido sobre todo a la crisis de deuda soberana que Europa experimentó hace algunos años. El desempleo sigue siendo alto en la mayoría de los países y existe una amplia sobrecapacidad industrial que mantiene la inflación baja. Como consecuencia de ello el BCE no tiene prisa alguna para empezar a subir los tipos de interés hasta finales del año que viene.

El principal riesgo que tiene ahora la economía mundial, y europea en particular, es, de hecho, la guerra comercial. Las tarifas, los aranceles y la aprobación de medidas que restringen el comercio mundial tendrán sin duda consecuencias

disruptivas sobre la producción, los costes de las empresas y los precios de los consumidores. Aunque sea todavía difícil estimar en qué cuantía, implicarán menos crecimiento y precios más altos. Es una empresa en la que todo el mundo acaba por resultar perjudicado. En la presentación de resultados del tercer trimestre será clave la orientación que vayan a dar las compañías de sus expectativas para trimestres venideros y calibrar la presión sobre sus márgenes operativos, debida precisamente a estos mayores costes esperados y los mayores precios de las materias primas.

La exposición de la cartera de Lempira a los índices europeos (más dependientes del comercio exterior) y a compañías occidentales ligadas al aumento del poder adquisitivo de la clase media en China, o con exposición directa a esta economía, así como los continuos titulares la guerra comercial en curso, han lastrado la rentabilidad de la cartera durante el trimestre. Sin embargo, y a pesar de que la deriva de los acontecimientos sigue siendo preocupante sigo sin considerar razonable un desenlace totalmente traumático del comercio internacional. México y Canadá han firmado soluciones de compromiso que deben todavía ratificarse, y espero que lo mismo se produzca con Europa, y en cierta medida, con China.

La cartera de Lempira está diversificada en alrededor de 35 compañías de diferentes sectores y entre sus mayores posiciones, ambas con alrededor del 4% de peso cada una durante el período, están las compañías farmacéuticas Bausch Health Companies y Teva Pharma que han tenido un desempeño dispar en el periodo. Entre ambas, la aportación de rentabilidad neta a la cartera ha sido sólo ligeramente positiva. Advanced Micro Devices ha sido la compañía que más se ha revalorizado de la cartera este trimestre, con un remarcable 106%. AMD es sobre todo una historia de crecimiento en cuota de mercado dentro de un mercado en sí mismo en crecimiento. La acción que más se ha desvalorizado y que más ha sustraído rentabilidad al total de la cartera ha sido JD.com, con una pérdida del -33% esta compañía china se ha visto afectada por los titulares de guerra comercial total, por la desvalorización del yuan para una empresa que reporta en dólares y, también por una investigación en curso por un escándalo de acoso protagonizado por su consejero delegado. JD.com es una historia de crecimiento de consumo online chino, para el que auguro un sólido crecimiento en los próximos años. Al igual que Alibaba, también en cartera, son empresas con ritmos de crecimiento de ventas enormes que cotizan a una fracción de la que lo hace Amazon, en un momento en el cual China trata de potenciar el consumo interno. El sector tecnológico chino en general me parece atractivo.

Resumiendo, a las preocupaciones por el ritmo de subidas de tipos de interés por parte de la Fed (que el mercado teme que va a ser demasiado agresiva) en un contexto de reducción de balance, se añaden las de la propia sostenibilidad del crecimiento económico en esta parte del ciclo, todo ello bajo la amenaza de una guerra comercial, donde las cosas pueden ciertamente todavía ir a peor antes de ir a mejor. Pero los fundamentales son en general buenos, la inflación sigue siendo moderada, y el crecimiento económico global, aunque se haya desacelerado, también. En EEUU los beneficios expansivos del recorte fiscal van reflejándose en la economía y en los resultados empresariales, y aunque los resultados estelares de este año no sean replicables, van a seguir siendo buenos en los próximos trimestres.

Las valoraciones son menos exigentes que al comienzo del año: en efecto, en EEUU los beneficios empresariales han crecido interanualmente más del 20%, bastante más de lo que vienen subiendo sus índices este año. Además, estimo que la Fed seguirá siendo más cauta en su fase de normalización de lo que el mercado hoy por hoy estima: hay margen de subida en la renta variable.

El riesgo medio global en renta variable incurrido por Lempira se ha situado en el 63,97%, y refleja la necesaria cautela que el entorno obliga. Esto representa un aumento durante el periodo de algo más de cuatro puntos porcentuales con respecto al riesgo medio global en renta variable incurrido durante el primer semestre. El promedio del importe comprometido en derivados en el trimestre, con finalidad de cobertura e inversión, ha sido del 31,65%, y el rendimiento obtenido con dicha operativa ha sido de -113211,83.

El ratio de gastos totales, o TER, por sus siglas en inglés (total expense ratio) de este tercer trimestre de 2018 se ha situado en el 0,14%, con lo que el acumulado en el año queda en el 0,43%.

El número de accionistas de Lempira SICAV en el tercer trimestre se ha mantenido constante en 134 con respecto al cierre del primer semestre. Lempira cerró el tercer trimestre de 2018 con un patrimonio total de 6.156.474,85 euros, lo que significa un aumento de 105.781,33 euros con respecto a 30 de junio de este año.

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

que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.”

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 280.000€ comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (4,55% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria. La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,42%.

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
ES00000128B8 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,42 2018-10-01	EUR	280	4,55	0	0,00
ES00000122T3 - REPO SANTANDER SEC. SERV. -0,46 2018-07-02	EUR	0	0,00	950	15,70
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		280	4,55	950	15,70
TOTAL RENTA FIJA		280	4,55	950	15,70
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
ES0155682034 - PARTICIPACIONES INVERCAT	EUR	182	2,95	186	3,07
TOTAL IIC		182	2,95	186	3,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		462	7,50	1.136	18,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1107307487 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1107305192 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1560701069 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 0,60 2019-12-31	EUR	1	0,02	1	0,01
XS1560701572 - RENTA FIJA EDCON PROPRIETARY LT 1,79 2019-12-31	EUR	1	0,02	1	0,01
XS1107304625 - RENTA FIJA NEW WORLD RESOURCES -31,72 2020-10-07	EUR	0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2	0,04	1	0,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2	0,04	1	0,02
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		2	0,04	1	0,02
US39572G1004 - ACCIONES GREENSKY INC	USD	47	0,76	0	0,00
CA0717341071 - ACCIONES VALEANT PHARMACEUTIC	USD	310	5,03	0	0,00
DE000A1EK0G3 - ACCIONES DB ETC PLC	EUR	167	2,72	177	2,93
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN N.V.	EUR	70	1,14	118	1,95
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO LT	JPY	132	2,14	157	2,60
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	0	0,00	69	1,14
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	200	3,25	176	2,91
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	99	1,62	93	1,54
US58039P1075 - ACCIONES MCWEEN MINING INC	CAD	39	0,63	41	0,67
CA3809564097 - ACCIONES GOLDCORP INC	CAD	62	1,00	82	1,36
US10316T1043 - ACCIONES BOX INC - CLASS A	USD	41	0,67	43	0,71
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	55	0,89	0	0,00
US83304A1060 - ACCIONES SNAP INC - A	USD	66	1,07	0	0,00
US3647601083 - ACCIONES GAP INC/THE	USD	99	1,62	0	0,00
US28249U1051 - ACCIONES EIGER BIOPHARMACEU	USD	145	2,35	146	2,42
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	USD	157	2,56	200	3,31
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG	USD	149	2,41	142	2,35
CA91911K1021 - ACCIONES VALEANT PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	278	4,60
US5288723027 - ACCIONES ILEXICON PHARMACEUTIC	USD	91	1,48	113	1,87
US0126531013 - ACCIONES ALBEMARLE CORP	USD	86	1,40	81	1,33
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	128	2,08	95	1,57
JE00B2QKY057 - ACCIONES SHIRE PLC	GBP	104	1,69	96	1,59
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	266	4,32	128	2,12
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	156	2,53	135	2,23
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	99	1,60	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOL AG	EUR	78	1,27	0	0,00
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	69	1,13	0	0,00
US61945C1036 - ACCIONES THE MOSAIC COMPANY	USD	84	1,36	96	1,59
US8816242098 - ACCIONES TEVA	USD	204	3,32	250	4,13
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	156	2,54	143	2,37
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	182	2,96	142	2,35
US16941M1099 - ACCIONES CHINA MOBILE	USD	105	1,71	95	1,57
US6544453037 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	157	2,55	122	2,02
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	101	1,65	79	1,30
FR0010613471 - ACCIONES SUEZ ENVIRONNEMENT	EUR	86	1,39	78	1,28
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR	138	2,24	131	2,17
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	129	2,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		4.257	69,17	3.508	57,98
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		4.257	69,17	3.508	57,98
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	176	2,85	191	3,16
US4642875565 - PARTICIPACIONES BLACKROCK FUND ADV.	USD	0	0,00	188	3,11
TOTAL IIC		176	2,85	379	6,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.435	72,06	3.889	64,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.897	79,56	5.024	83,04

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.