

## DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3728

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Aa3 (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: 11/11/2011

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

#### Categoría

Otros      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 en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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. La Sociedad podrá invertir un máximo de un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 100,00%. La estrategia de inversión de la sociedad conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de

las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: - Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización. - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora. Las entidades se seleccionaran después de realizar un análisis satisfactorio de sus inversiones y se introducirán en la cartera en función de su carácter diversificador respecto al resto de las inversiones y su comportamiento histórico de rentabilidad y riesgo.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,02	0,32	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,27	-0,38	-0,34	-0,05

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	206.976,00	208.145,00
Nº de accionistas	150,00	152,00
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	1.746	8,4374	8,1075	9,4863
2020	2.203	9,6451	7,4148	11,9510
2019	2.862	11,9512	10,6037	13,5533
2018	2.565	10,6043	10,3007	13,8159

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

Cotización (€)	Volumen medio	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)		
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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	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)

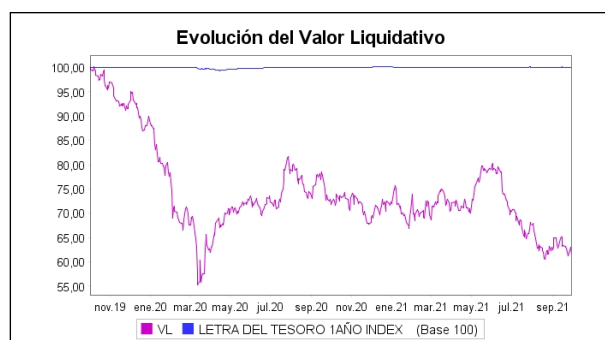
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-12,52	-10,73	-0,22	-1,79	-0,38	-19,30			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,50	0,48	0,50	0,56	2,00	2,03	2,36	2,54

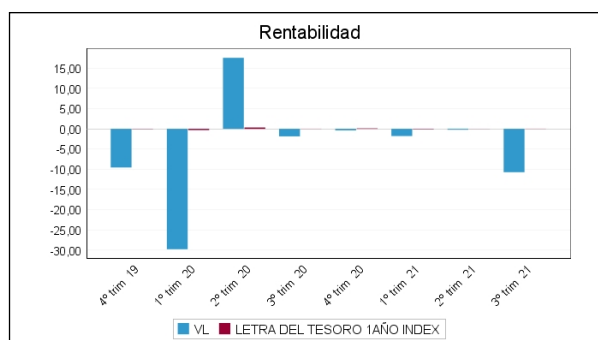
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

N/D

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.560	89,35	1.793	91,15
* Cartera interior	142	8,13	167	8,49
* Cartera exterior	1.418	81,21	1.625	82,61
* 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)	89	5,10	87	4,42
(+/-) RESTO	97	5,56	88	4,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.746</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.967</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.967	2.165	2.203	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,54	-9,11	-10,02	-94,93
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,69	-0,16	-12,42	6.183,00
(+) Rendimientos de gestión	-11,16	0,34	-10,87	-2.853,93
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,05	-37,43
+ Dividendos	0,30	0,17	0,51	46,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,44	4,02	-5,51	-341,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	-3,41	-6,48	-94,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	-0,31	0,47	-126,12
± Otros resultados	0,12	-0,11	0,19	-193,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,50	-1,56	-10,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,34	-1,01	-14,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-14,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,29	4,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,14	1,20
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,06	-15,86
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,52
+ 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	-95,52
± 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>1.746</b>	<b>1.967</b>	<b>1.746</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

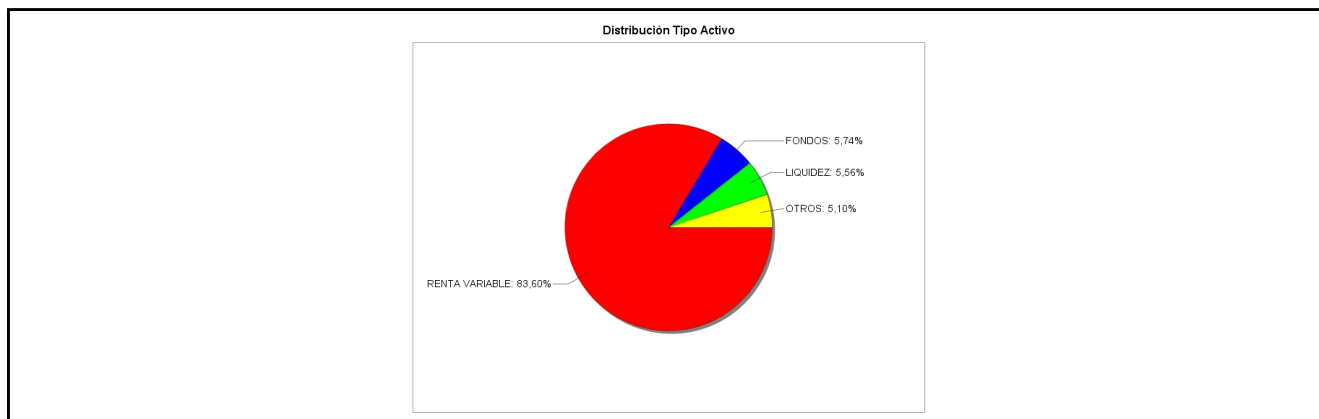
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	42	2,41	69	3,48
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	42	2,41	69	3,48
TOTAL IIC	100	5,74	99	5,01
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	142	8,15	167	8,49
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	1.418	81,18	1.588	80,75
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	37	1,89
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.418	81,18	1.625	82,64
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 EXTERIOR	1.418	81,18	1.625	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.560	89,33	1.793	91,13

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
NYSE FANG+ INDEX	V/ Fut. FUT. CME NYSE FANG+ INDEX (17/12/21)	379	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (17/12/21)	801	Inversión
Total subyacente renta variable		1180	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/12/21)	1.407	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1407	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2586</b>	

#### 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 30/09/2021 existían dos participaciones equivalentes a 43000 y 42776 títulos, que representaban el 20,78 y el 20,67 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre no ha sido bueno para Democratic Capital SICAV. La estrategia, basada en estar largos de oro y minas y cortos en tecnología no ha sido productiva ya que el oro y las minas han bajado y en cambio las acciones tecnológicas han seguido con su tendencia alcista. En general, los mercados de renta variable han tenido un buen trimestre a pesar de que durante septiembre ya se pudo observar cierto agotamiento en los índices de renta variable, con ligeras bajadas en Europa y algo más pronunciadas en EEUU. Esta corrección podría explicarse por el repunte del precio de las materias primas, que perjudica la actividad macroeconómica. En este entorno parece complicado que los Bancos Centrales retiren estímulos monetarios para intentar controlar la inflación. Sin embargo, el oro no ha tenido una buena evolución este trimestre cuando la situación parece la más favorable para este tipo de activos. Las minas han sido claramente perdedoras este trimestre con correcciones importantes, llegando a bajar más de un 10% las de tamaño más pequeño.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El equipo de gestión no ha realizado cambios relevantes en la cartera durante este periodo. La estrategia sigue siendo la de estar vendidos de índices tecnológicos y comprado de oro y minas de oro y plata.

#### c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,04% con una volatilidad del 0,21%, frente a un rendimiento de la IIC del -10,73% con una volatilidad del 23,26%.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 1.746.343,92 euros, lo que supone un -11,23% comparado con los 1.967.294,11 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 150 accionistas, -2 menos de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de DEMOCRATIC CAPITAL, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del -10,73% con una volatilidad del 23,26%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,50% (directo 0,50% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,49%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

No es posible realizar una comparación con el resto de vehículos de la gestora dado que Democratic Capital SICAV tiene un mandato de gestión y un estilo de inversión diferente al resto de IIC.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el mes de septiembre la SICAV ha comprado un 5% de la cartera en acciones de KinRoss, SSR Mining, Aurelia Metals y AngloGold Ashanti para reforzar su posición en empresas del sector de metales preciosos. Todas estas empresas tienen unos balances muy solventes y representan una oportunidad de inversión muy importante.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La SICAV mantiene en cartera derivados, concretamente futuros sobre índices del mercado americano con un peso aproximado del 60% del patrimonio de la SICAV. Con esta posición instrumentalizamos la estrategia corta o venta de acciones americanas y el objetivo de la misma es poder recomprar estos derivados con beneficios en cuanto haya una corrección de este mercado. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 68,64%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -3.891,25 €.

#### d) Otra información sobre inversiones.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Patrimonio inferior a 2/3 del capital en circulación.



### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 26,64% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 23,26%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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."

Durante el periodo, la SICAV no ha participado en ninguna JGA.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos pensando que los mercados de Renta Variable están caros, especialmente las acciones americanas. Por lo tanto seguiremos apostando por una bajada de los índices americanos. Las correcciones de septiembre nos aportan confianza en esta estrategia. Creemos que durante los próximos trimestres veremos nuevas caídas que aportarán rentabilidad a la SICAV. También tenemos total convencimiento de que durante los próximos trimestres el oro y las minas de oro, tras presentar unos buenos resultados del año 2020, acabarán cumpliendo los pronósticos y arrojarán buenos resultados a la SICAV. Los bancos centrales siguen con sus compras e inyecciones monetarias y eso debería impulsar el valor de los metales preciosos.

## 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
ES0171996087 - ACCIONESIGRIFOLS	EUR	42	2,41	69	3,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		42	2,41	69	3,48
<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>		42	2,41	69	3,48
ES0156673008 - PARTICIPACIONESJAPAN DEEP VALUE	EUR	100	5,74	99	5,01
<b>TOTAL IIC</b>		100	5,74	99	5,01
<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>		142	8,15	167	8,49
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
AU000000AMI1 - ACCIONES AURELIA METALS LTD	AUD	23	1,34	0	0,00
CA2483561072 - ACCIONES DENISON MINES CORP	USD	95	5,45	75	3,83
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT GOLDCORP COR	USD	52	2,95	59	2,99
IE00B4NCWG09 - ACCIONES SHARES PHYSICAL SIL	USD	64	3,69	105	5,35
CA29258Y1034 - ACCIONES ENDEAVOUR SILVER	USD	120	6,88	175	8,92
CA2849025093 - ACCIONES ELDORADO GOLD CORP	USD	50	2,87	63	3,20
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	101	5,77	168	8,53
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	36	2,06	35	1,80
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	55	3,15	54	2,73
GB00B2QPK12 - ACCIONES FRESNILLO PLC	GBP	83	4,77	82	4,19
CA7847301032 - ACCIONES SSR MINING INC	USD	25	1,44	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMERO CORPORATION	USD	66	3,76	81	4,11
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	68	3,91	93	4,74
CA74139C1023 - ACCIONES PRETIUM RESOURCES	USD	50	2,86	48	2,46
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	49	2,83	56	2,84
CA4509131088 - ACCIONES IAMGOLD CORP	USD	68	3,91	87	4,43
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	35	2,02	38	1,95
CA07317Q1054 - ACCIONES BAYTEX ENERGY CORP	USD	59	3,37	41	2,08
US2044481040 - ACCIONES CIA MINAS BUENAVENTU	USD	49	2,82	64	3,28
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	36	2,05	42	2,12
CA4969024047 - ACCIONES KINROSS GOLD CORP	USD	28	1,59	0	0,00
US0351282068 - ACCIONES ANGLOGOLD ASHANTI	USD	37	2,12	0	0,00
CA98462Y1007 - ACCIONES YAMANA	USD	38	2,15	39	1,99
CA0084741085 - ACCIONES AGNICO	USD	67	3,85	76	3,89
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.	USD	62	3,57	105	5,32
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.418</b>	<b>81,18</b>	<b>1.588</b>	<b>80,75</b>
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATIO	USD	0	0,00	37	1,89
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>37</b>	<b>1,89</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.418</b>	<b>81,18</b>	<b>1.625</b>	<b>82,64</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.418</b>	<b>81,18</b>	<b>1.625</b>	<b>82,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.560</b>	<b>89,33</b>	<b>1.793</b>	<b>91,13</b>

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera.