

INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 966

Informe Semestral del Segundo Semestre 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.gesiusris.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@gesiusris.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: 18/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros 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 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 el importe del patrimonio neto. 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.

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	3,81	4,74	8,60	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,41	-0,45	-0,87

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	2.870.659,00	2.890.859,00
Nº de accionistas	116,00	116,00
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	2.384	0,8306	0,7907	0,9543
2020	2.686	0,9099	0,8963	1,0269
2019	2.753	0,9706	0,9345	1,0202
2018	2.577	0,9571	0,8993	1,0212

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	0,63	-0,29	0,34	1,25	0,00	1,25	mixta	al fondo
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)

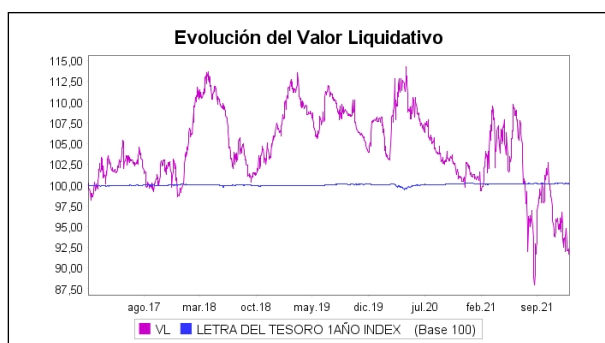
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
-8,71	-8,62	-5,19	1,35	3,96	-6,26	1,41	6,43	-0,97

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)	1,73	0,45	0,43	0,41	0,44	1,73	1,69	1,72	1,82

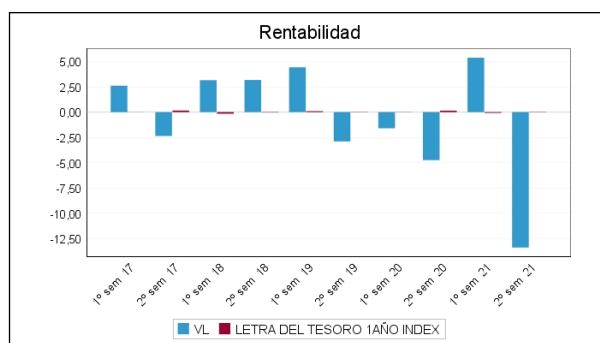
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.266	95,05	2.301	83,04
* Cartera interior	889	37,29	251	9,06
* Cartera exterior	1.373	57,59	2.050	73,98
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,17	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	291	12,21	436	15,73
(+/-) RESTO	-173	-7,26	35	1,26
TOTAL PATRIMONIO	2.384	100,00 %	2.771	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.771	2.686	2.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,70	-2,15	-2,93	-70,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,77	5,20	-8,44	-353,74
(+) Rendimientos de gestión	-14,05	6,48	-6,41	-293,59
+ Intereses	-0,12	-0,05	-0,17	97,45
+ Dividendos	0,93	1,30	2,26	-36,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,06	0,04	-132,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,24	0,13	-5,74	-4.299,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,79	1,84	-4,46	-428,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,76	2,46	0,00	-200,08
± Otros resultados	0,94	0,73	1,66	14,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-1,29	-2,03	-50,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,34	-0,88	-1,25	-65,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,15	-0,32	1,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,16	-9,62
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,14	-0,22	-44,78
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-86,46
+ 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	-86,46
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.384	2.771	2.384	

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

3. Inversiones financieras

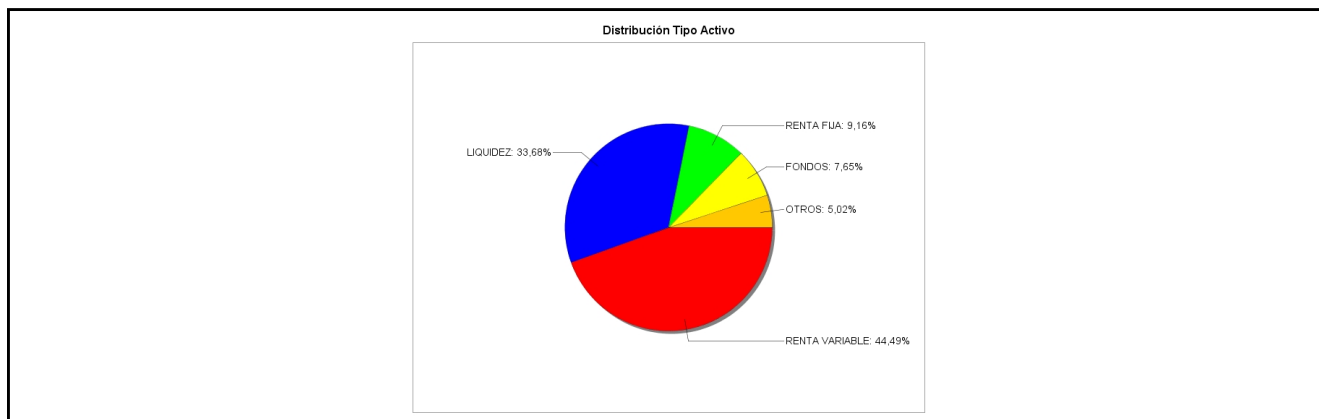
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	800	33,55	120	4,33
TOTAL RENTA FIJA	800	33,55	120	4,33
TOTAL RV COTIZADA	90	3,78	131	4,72
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	90	3,78	131	4,72
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	890	37,33	251	9,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	218	9,16	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	218	9,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	971	40,72	1.709	61,68
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	30	1,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	971	40,72	1.740	62,76
TOTAL IIC	182	7,65	312	11,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.371	57,53	2.052	74,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.262	94,86	2.303	83,08

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
PART. VANGUARD REAL ESTATE ETF	C/ Opc. PUT CBOE VNQ US 101 (21/01/22) C	18	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP ETF	C/ Opc. PUT CBOE HYG US 85 (18/02/22) C	75	Inversión
PART. ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP ETF	C/ Opc. PUT CBOE HYG US 87 (18/02/22) C	77	Inversión
PART. VANGUARD REAL ESTATE ETF	C/ Opc. PUT CBOE VNQ US 100 (21/01/22) C	70	Inversión
Total subyacente renta variable		239	
TOTAL DERECHOS		239	
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (18/03/21)	1.827	Inversión
Total subyacente renta variable		1827	
EURO	C/ Fut. FUT.CME MINI EUR/USD (14/03/22)	250	Cobertura
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (14/03/22)	374	Cobertura
DOLAR H.K.	C/ Compromiso	43	Inversión
DOLAR USA	C/ Compromiso	163	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		830	
TOTAL OBLIGACIONES		2657	

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

Con fecha 20/07/21 se comunica un descubierto en cuenta corriente superior al 5% del patrimonio.

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

	SI	NO
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

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 55745000€. Este importe representa el 16,87 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre empezó con la reunión del Comité Abierto de la Reserva Federal (FOMC) de julio que decidió mantener su política monetaria expansiva y mantuvo los tipos de interés oficiales (en el rango entre el 0% / 0,25%) y el volumen de su Programa de compras de activos en los 120.000 mill. usd\$/mensuales. Además, emitió mensajes optimistas indicando que la economía seguía avanzando hacia el cumplimiento de los objetivos de empleo e inflación que, a pesar de superar con creces el objetivo anual del 2%, siguió confiando en el carácter "transitorio" de ésta. En el mes comenzó la temporada de publicación de resultados empresariales correspondientes al primer semestre del año y en la que el 90% de las compañías batieron las expectativas (mayor porcentaje desde el año 2011) con un crecimiento del BPA del 73% vs. el 66% previsto. Se conocieron las cifras del PIB del 2º trim. de EEUU que arrojó un +6,5% vs. el +6,3% anterior. En cambio, la renta variable emergente siguió con su evolución negativa desde los máximos alcanzados en el mes de febrero y con toda la atención centrada en la renta variable china y las medidas regulatorias que las autoridades iniciaron sobre las grandes compañías de los principales sectores de la economía (empezó por el tecnológico, continuó con la educación y siguió con el inmobiliario y asegurador). El avance más acusado de la variante DELTA del Covid19 fue más acusada en la zona asiática y rápidamente surgieron dudas acerca de la recuperación económica de la zona donde el proceso de vacunación iba a un ritmo más lento. Indonesia, Vietnam y también en Japón, volvieron a los confinamientos domiciliarios y algunos procesos productivos se vieron alterados, cuando se pensaba que lo peor había quedado atrás. El índice Nasdaq Golden Dragon China que incluye 98 de las firmas más grandes de China que cotizan en EEUU registró su mayor caída en dos días (-15,5%), desde 2008. A todo este cóctel negativo, se añadían las preocupaciones inflacionistas y que numerosos indicadores anunciaban por la escasez de suministros en muchos materiales. El índice MSCI Asia Pacífico acabó el mes de julio, en su nivel más bajo desde diciembre del año anterior, en claro contraste con los sucesivos máximos anuales e incluso históricos que marcaban el S&P500 norteamericano y el Dax alemán. En su comparecencia en Jackson-Hole, el presidente J. Powell abrió la posibilidad a que antes de finalizar el presente año se redujera ya el volumen del Programa de compra de activos, aunque puso todo su énfasis en que ello no implicaría o iría seguido de un aumento de los tipos de interés. También consiguió alcanzar cuotas de máximos históricos en agosto el índice Stoxx600 tras acumular nueve sesiones consecutivas al alza. De entre los índices europeos más representativos, únicamente el FTSE100 inglés y el Ibex 35 español fueron los únicos que no consiguieron alcanzar y superar los niveles pre-covid. La renta variable emergente fue el farolillo rojo del mes de agosto, que se sumaba a un mal mes de julio. Significativo fue que se viera ya la primera alza de tipos de interés, por parte de un Banco Central relevante: el Bco. Central de Corea del Sur aumentó +0,25% sus

tipos de interés hasta el +0,75% a finales de mes. En setiembre, la renta variable mundial puso pausa a la racha alcista de siete meses seguidos que coincidió con el inicio de la pauta estacional de finales de año en la que las Bolsas se muestran más volátiles. Dejando de lado el caso particular de China, la categoría emergente también se vio presionada por los acontecimientos sucedidos en el mundo desarrollado y las perspectivas de que la FED norteamericana podía iniciar el tapering, con mayor anticipación del esperado. Las implicaciones sobre el usd\$ que encadenó su mayor racha de apreciaciones diarias consecutivas hasta el 1,1700 fue un lastre con el que tuvo que lidiar la categoría en los meses siguientes. No sólo corrigió la parte asiática en el periodo, los activos de Latinoamérica también descendieron, en especial la renta variable brasileña, por el descenso de algunos commodities alejados ambos de sus máximos anuales de febrero. En EEUU el IPC se situó por encima del 5% y las últimas minutas de la FED dejaron entrever que el tapering de su Programa de Compra de Bonos podría iniciarse a mediados de noviembre. En Europa, la inflación de la eurozona alcanzó la tasa interanual de +3,4% (desde el +3% anterior) lo que suponía una lectura máxima de los últimos 13 años añadiendo presión también al BCE. El aumento de los niveles de precios se ha convertido en una tendencia mundial como así lo puso de manifiesto la cifra de inflación del conjunto de la OCDE, que con una lectura de +4,3% en agosto, suponía la lectura más alta desde septiembre de 2.008. Las cifras macroeconómicas conocidas mostraron cierto enfriamiento, principalmente a consecuencia de los cuellos de botella y problemas de suministro que se han visto en muchos mercados de materias primas. Las cifras conocidas de inflación en China no fueron negativas (+0,8% interanual), aunque sí que repuntaron los precios de producción (inflación mayorista) hasta su nivel más alto de los últimos 13 años (+9,5% interanual). La escalada de precios de las materias primas era la causa principal que estaba detrás de ello y las autoridades chinas, con su habitual diligencia, empezaron a tomar medidas para corregirla. A la liberación de petróleo que había anunciado el mes anterior y que ejecutó durante setiembre, además liberó de sus reservas mediante subasta, 30.000 toneladas de cobre, 70.000 toneladas de aluminio y 50.000 toneladas de zinc. Ningún otro gobierno a nivel mundial ha llevado a cabo actuaciones decididas para intentar paliar la crisis en los precios energéticos que estamos viviendo. Por si fuera poco, China y su gobierno tuvieron que lidiar con las consecuencias de los confirmados y otros posibles impagos de la Deuda de su gigante inmobiliario Evergrande (300.000 mill. Usd\$ que representan el 2% del PIB de China) que, además del caso particular, nos alertaban de que quizás el sector (25% de peso del PIB) estaba atravesando momentos más difíciles de los que parecen. Esta crisis fue solapándose en el tiempo con la mala evolución que ya estaba teniendo la renta variable china, tras los planes regulatorios de las autoridades de Pekín, iniciados meses atrás. Lejos de rectificarlos o reducirlos, en setiembre se acometieron nuevas medidas más centradas, en esta ocasión, sobre el sector asegurador y el de casinos de Macao, que había sido elemento dinamizador anteriormente del sector servicios. La renta variable emergente no siguió con la misma intensidad la recuperación que tuvo la r.v. mundial en el mes de octubre y que le permitió, a esta última, borrar las caídas de setiembre y encaminarse a la zona de máximos anuales. En el mes se conoció que los precios inmobiliarios habían descendido por primera vez en seis años. Toda esta incertidumbre, como no podía ser de otra manera, se empezó a vislumbrar en las cifras macroeconómicas. China publicó un crecimiento interanual en el tercer trimestre del PIB del +4,9%, desde el +7,9% del trimestre anterior y frente el +5,2% previsto, tratándose del menor ritmo en un año. En noviembre, la renta variable registró su peor comportamiento mensual en el año, a pesar del buen inicio que tuvo y en el que se alcanzaron máximos históricos en algunas plazas (EEUU y Alemania como destacadas). La preocupación por el avance continuo de las cifras de inflación a nivel mundial y la aparición a finales de mes de la variante "ómicron" del Covid-19, acabaron por hacer mella en el ánimo inversor y las Bolsas registraron abultados descensos en los últimos compases del mes, poniendo fin a la mayor secuencia alcista desde 2017. La reunión de la FED a principios de mes sirvió para anunciar el inicio inmediato de la reducción de estímulos (tapering) por un importe de 15.000 millones mensuales, al mismo tiempo que anunció que el Organismo sería paciente antes de acometer las primeras subidas de tipos de interés. En EEUU, los Precios al por mayor subieron un +86% en tasa anualizada, su mayor registro en una década, ante los problemas de mano de obra y falta de suministros. El índice de precios al consumo apuntó en la misma dirección, y subió nueve décimas en octubre hasta situar la tasa interanual en el 6,2% (5,8% esperado) la mayor registrada en los últimos 31 años. La subyacente subió un +0,6% hasta el +4,5%. La misma contundencia se vio en otras zonas geográficas y que confirman la tendencia mundial del fenómeno inflacionista: en Europa por citar dos ejemplos, en Alemania la tasa alcanzó el +6% en noviembre (tasa más alta desde 1997) y en España con un +5,6% supuso la mayor lectura de los últimos 29 años. Y a nivel asiático en China los precios de producción repuntaron un +13,5% hasta máximos de los últimos 26 años, como también lo hizo el IPC que con un +1,5% superó las expectativas y duplicó los datos del mes anterior (+0,7%). Alivió la situación, la aprobación del histórico plan de infraestructuras por valor de 1,2 billones \$ impulsado por la Admon. Biden

gracias al apoyo del sector republicano. El índice global de confianza comercial elaborado trimestralmente por la Organización Mundial de Comercio (OMC) cayó a los 99,5 puntos, después de un año de continuas subidas, por los problemas de suministro. Se trataba de la primera caída por debajo del umbral de los 100 pts. del año, lo que denotaba cierta contracción en el comercio global. El mes de diciembre no estuvo exento de volatilidad, si bien los índices de renta variable consiguieron cierres en positivo. Ni los inicios del tapering ni la evolución de la pandemia consiguieron detener el "típico rally de fin de año", que se dio con intensidad en la renta variable desarrollada y en muy poca medida en la emergente. En clave macroeconómica, China publicó un superávit comercial récord en octubre, con un aumento de las exportaciones del +27,1% mensual por debajo del 28,1 % del mes anterior, pero superando el 24,5% previsto gracias a que comenzaron a remitir algunas restricciones en las cadenas de suministro. Las importaciones aumentaron un 20,6%, versus el 17,6% de setiembre. También positivos fueron las cifras de producción industrial que aumentaron un +0,4% en octubre (+3,5% interanual) y las ventas al por menor subieron un 0,5% (14,9% interanual) que volvieron a batir las expectativas. El desempleo en las zonas urbanas continuó por segundo mes consecutivo en el 4,9%, en lo que fue su mejor nivel desde diciembre de 2018. Sin embargo, en plano más microeconómico continuaron las presiones sobre el sector inmobiliario con la restructuración de la deuda de Evergrande en primera instancia y nuevas compañías del sector que se sumaron a las dificultades financieras (por ej. Kaisa Group Holdings Fantasia Holdings). Los precios de la vivienda nueva volvieron a descender (-0,25%) por segundo mes consecutivo desde que a mediados de 2015 comenzaron a subir. Para paliar los efectos de esta crisis sectorial, Pekín instó a los gobiernos locales a aumentar el Gasto e impulsar el crecimiento. Tampoco consiguieron superar las dificultades que arrastraban desde hace largo tiempo las compañías del sector tecnológico, sometidas a nuevas medidas sancionadoras y regulatorias. La fortaleza del usd\$ ante las expectativas de retirada de estímulos en EEUU fue una presión adicional para la categoría emergente, a todo lo comentado. Todo lo anterior obligó a un paso decidido de las Autoridades Chinas que, en diciembre, anunciaron su compromiso de adoptar todo tipo de medidas de apoyo al crecimiento económico. Ya en el mes se rebajó el coeficiente de reservas bancario, así como el tipo preferencial de los préstamos a 1 año (del 4,05% al 3,8%) en lo que era su primer movimiento en 20 meses. Sin embargo, no alteró el de 5 años, en el 4,65%, y que sirve de referencia para el precio de las hipotecas. Además, fijó un tipo de referencia para el Usd\$/Yuan más débil de lo que estaba cotizando el mercado. En este apartado, destacar que la revalorización del Yuan contra el usd\$ ha sido del +2,62% anual, en un año en que éste último se ha apreciado contra los principales cruces y que viene a indicar la confianza en la divisa china a pesar de todo el "ruido" que ha habido en la renta variable. La renta variable emergente destacó negativamente por su mala evolución en el año 2021. La situación vivida por la renta variable China afectó a toda la categoría que no pudo escapar de las pérdidas anuales, aunque buena parte de estas se vieron compensadas por el alza anual del usd\$ de casi el +7%. El índice MSCI Emerging markets\$ registró un descenso del -4,59% anual, que pasó a ser del +2,66% medido en euros. Después de empezar el año con revalorizaciones y marcar máximos anuales en el mes de febrero, el descenso del índice fue del -15% hasta diciembre, dando buena idea de la crudeza del movimiento. Otro dato significativo fue que el índice Hang-Seng China Enterprise, donde cotizan buena parte de las empresas más representativas de China, alcanzó en noviembre su menor nivel desde 2016 en claro contraste con la evolución que ha tenido la renta variable desarrollada desde entonces. El año 2021 finalizó con un balance muy positivo para el conjunto de la renta variable desarrollada en el que buena parte de índices alcanzaron revalorizaciones de doble dígito aupados por la renta variable norteamericana que volvió a destacar, un año más, tras registrar su tercer mejor año del siglo con la práctica totalidad de índices alcanzando continuos máximos históricos. El índice más representativo, el S&P500, consiguió sumar un total de 70 máximos anuales en el periodo. A nivel europeo, también revalorizaciones de doble dígito, destacando el +29,21% del CAC40 francés y el +23% del MIB italiano. A pesar de tener un repunte significativo en las últimas sesiones anuales, el Ibex35 fue el de peor evolución finalizando el año con un discreto +7,93%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre surgieron numerosas incertidumbres que se añadían a las ya existentes y la renta variable emergente continuó con los descensos iniciados desde los máximos anuales de febrero. Si bien a final del semestre anterior, los descensos nos habían parecido un buen punto de entrada y lo finalizamos con porcentajes elevados de inversión a lo largo del tercer trimestre tuvimos que rectificar de nuevo la posición y volver a reducir posiciones. Las caídas de las compañías del sector tecnológico superó cualquier previsión y ante la incertidumbre, que no compartíamos, de que podían ser deslistadas del mercado NY (cotizadas en ADR) no obligaron a deshacer buena parte de las posiciones. Un año más, el periodo estival trajo abultados descensos en la categoría emergente. La incertidumbre regulatoria en China no

sólo se paro, sino que avanzó hacia otros sectores. Durante agosto hubo abultados descensos en el mercado de Hong Kong (índice Hang-Seng) que afectaron muy negativamente a buena parte de las compañías que teníamos en cartera y que llevaron a la Sociedad a incurrir en unas pérdidas significativas a mediados de agosto. La conferencia de banqueros centrales en Jackson-Hole de finales de agosto calmó a los mercados de renta variable desarrollados que también se habían puesto algo recelosos con los avances de las tasas de inflación y unas perspectivas de tipos de interés no tan benignas. Ello sirvió también para ver recuperaciones en los de renta variable emergentes, movimiento que fue aprovechado para ir reduciendo la exposición a renta variable de la Sicav tras las pérdidas en que había incurrido. No fue hasta final de diciembre cuando se volvieron a porcentajes alevados de inversión. El descuento fundamental que representaba la renta variable a finales de año unido a que los tipos de interés a largo plazo norteamericanos habían resistido bien los avances de las tasas de inflación, nos parecieron motivos suficientes para volver a asumir posiciones en Asia principalmente.

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 0,03% con una volatilidad del 0,27%, frente a un rendimiento de la IIC del -13,36% con una volatilidad del 18,16%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.384.338,38 euros, lo que supone un -13,97% comparado con los 2.771.497,02 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 116 accionistas, 0 más de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del -13,36% con una volatilidad del 18,16%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,45% (directo 0,45% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,73%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 0€.

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

La Sociedad finalizó el periodo con un rendimiento anual del -8,71%, resultado que dista de los obtenidos por otras Sociedades del Grupo de la Gestora. La exposición a áreas emergentes, en especial a China y la focalización en el sector tecnológico fue determinante para que esto sucediera. Además, una vez más, el spread de rentabilidad anual entre la renta variable desarrollada y la emergente fue elevado en contra de esta última y también una vez más, no ha dejado de sorprendernos. Opinamos que, únicamente el papel que juegan los principales Bancos Centrales en el mundo desarrollado y que han abocado a los tipos de interés en negativo, justifican este diferencial de comportamiento que no está justificado por ningún criterio fundamental. El resto de Sociedades a las que hace referencia la comparación, no tienen su foco de inversión en el área emergente como si lo tiene la Sociedad comentada.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de todo el ejercicio, y en especial en el segundo trimestre del año, hubo una gestión activa de las posiciones de la Sicav. Con la vista puesta en limitar al máximo las pérdidas de la Sociedad, hubo un amplio número de operaciones que combinaron la reducción en aquellos títulos que podían tener una evolución más incierta, combinado con las oportunidades que surgieron en algunos valores excesivamente castigados. Todo ello fue combinado con operativa de derivados que también tenían por finalidad tanto la reducción de la volatilidad como la recuperación de la rentabilidad. Por el lado de las ventas, señalamos posiciones que fueron vendidas: Alibaba, Zhongan Online, Wimi Hologram, Old Mutual...entre otras. Si bien la exposición a renta variable japonesa no sufrió variación alguna durante buena parte del periodo y había intención de mantenimiento de cara al próximo año, optamos por venderlas a principios de diciembre. Nos referimos a : Idemitsu Kosan, Mitsubishi UFJ Financial, Sojitz Corp Sumitomo Mitsui Financial y Resona Holdings. También fueron vendidas las posiciones en renta variable de Rusia, que a pesar de que estaba teniendo una buena evolución aupadas por el precio de las materias primas nos sirvieron para mitigar las pérdidas incurridas en otras posiciones. por el lado de las compras, y con la nueva toma de posiciones aprovechando las caídas anuales se compraron acciones de : KE Holding, Lufax Hldg., Pinduoduo, Tencent Weibo y Xiaomi... que todavía siguieron presentando mala evolución en la última parte del periodo. La evolución de las tasas de inflación y un periodo de debilidad del usd\$ que preveemos para el próximo año, también lo aprovechamos para tomar posición en Ishares Physical Gold ETC y ishares Physical Silver ETC cotizados en usd\$ en mercado de Londres.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El periodo arrancó con posiciones compradas en futuros mini-msci emerging markets (mercado ICE- NYF) que tuvieron que revertirse y adoptar posiciones de venta (cobertura) de la cartera de renta variable. Otros productos fueron utilizados para la cobertura, dada la inestabilidad que presentó la renta variable desarrollada preocupada por el alza de los niveles de inflación y los primeros movimientos a la alza de los tramos largos de la curva de tipos de interés. Futuros micro mini sp500 (mercado CME), futuros mini dax (eurex) y también futuros del índice nikkei (mercado CME en usd\$) tras la euforia desatada por este mercado ante el anuncio del cambio en el ejecutivo y la prima con que cotizó dicho futuro, buena parte del mes de setiembre. La cobertura del riesgo de tipo de cambio eur/usd\$, que venía de largo tiempo atrás y que resultó beneficiosa, fue eliminada una vez se iban reduciendo las posiciones en renta variable, y no se retomó hasta que se volvieron a incrementar los % de inversión a finales de diciembre. Hubo largo periodo de tiempo en que mantuvimos un spread consistente en largo de renta variable emergente/asiática con cobertura del "riesgo mercado" mediante la posición corta/vendida en futuros de índices bursátiles norteamericanos; principalmente futuros micro y mini sp500 (mercado CME) y futuros mini vendidos del índice nasdaq100. A tenor de la evolución de cada categoría, el resultado no fue el esperado y drenó rendimiento adicional a la cartera global de la Sicav. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 77,70%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -169880,92 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sicav tiene limitada la exposición a otras IICs al 10% del patrimonio. Esta facultad había sido ejercida hasta el límite máximo con dos posiciones: Fidelity Asian Small companies y KIM Inv. Vietnam Growth Fund. Ambas posiciones habían evolucionado favorablemente hasta la fecha aportando rentabilidad a la Sociedad. En aras de reducir la exposición global de la Sicav en el periodo fueron vendidas en los momentos en que optamos por reducir exposiciones a r. variable. Con un peso conjunto del 7,65% sobre el patrimonio de la Sicav, a finales del periodo habían posiciones compradas en los 4 ETS que indicamos: Kraneshares CSI China internet, Kraneshares SSE Star Mkt 50 Vaneck Junior Gold Miners y Vaneck Vectors Gold Miners. Estos dos últimos completaban la exposición buscada al segmento que debería proteger a la cartera en el caso de que la inflación siga el curso que ha mostrado a lo largo del año, e intensificado en el segundo trimestre del mismo. A cierre de ejercicio había una cobertura parcial del riesgo de tipo de cambio con posiciones compradas del futuro de la cotización €/usd del mercado CME.

En el periodo, la IIC no tiene incumplimientos pendientes de regularizar

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 32,73% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 18,16%.

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."

La Sicav no ha participado en el periodo en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman parte de la cartera, así como tampoco ha delegado el voto a favor de ninguna Sociedad o terceros.

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.

En el ejercicio 2021 la IIC soportó gastos en concepto de análisis financiero por importe de 178,77 euros por el servicio de Alphavalue. El servicio de análisis proporcionado por los intermediarios ha sido utilizado para analizar oportunidades de

inversión a nivel Europeo, principalmente, dado que no hay cobertura amplia de compañías en mercados emergentes y donde nos gusta centrar nuestro interés. Aún así, los informes utilizados sirvieron para tomar posiciones en acciones de Telefónica de España y Grifols si bien ya no formaban parte de la cartera a finales del período. Para el ejercicio 2022 la estimación de gastos en concepto de análisis financiero es de 103,04 euros por el servicio ofrecido por Alphavalue.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para el próximo año, y más tras lo sucedido en el finalizado volvemos a confiar más en la renta variable emergente frente a la Desarrollada. Pensamos en dos factores a favor para que esto sea así: además del descuento histórico de valoración y que se ha vuelto a ampliar en el presente año, por un lado pensamos que el usd\$ retomará su tendencia de depreciación y dejará de aportar presión adicional sobre la categoría emergente. Por otro, los niveles de inflación que seguramente será el tema central de los mercados financieros el próximo año, si bien también han aumentado en las zonas emergentes no se encuentran en las problemáticas que tiene el mundo desarrollado y que se ven avivadas por las extremas políticas acomodaticias que han llevado los Bancos Centrales en los últimos años. En este sentido, muchas economías se encuentran en una situación "al menos complicada" para afrontar este nuevo escenario. No se da esta situación en buena parte del mundo emergente, por lo que confiamos que los inversores centren sus miradas hacia estos mercados y presenten definitivamente, una mejor evolución que el mundo desarrollado en el próximo año. La zona asiática y por que no, la latinoamericana centraran nuestra máxima atención. Esta última zona también se encuentra con unas valoraciones extremadamente atractivas, en especial Brasil, como consecuencia de los descensos del último año.

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
ES0L02202114 - REPO[CACEIS]-0,65 2022-01-03	EUR	800	33,55	0	0,00
ES00000122E5 - REPO[CACEIS]-0,57 2021-07-01	EUR	0	0,00	120	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	33,55	120	4,33
TOTAL RENTA FIJA		800	33,55	120	4,33
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	32	1,15
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	24	1,00	29	1,06
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	70	2,51
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	66	2,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		90	3,78	131	4,72
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		90	3,78	131	4,72
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		890	37,33	251	9,05
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
XS1169832810 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 3,25 2023-01-16	EUR	118	4,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		118	4,96	0	0,00
XS1209185161 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	100	4,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	4,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		218	9,16	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		218	9,16	0	0,00
US54975P1021 - ACCIONES LUFAX HOLDING LTD	USD	39	1,62	0	0,00
US48581R2058 - ACCIONES JSC.KASPI KZ	USD	15	0,64	0	0,00
KYG2157Q1029 - ACCIONES CHINA LESSO GROUP HO	HKD	56	2,33	0	0,00
US78392B1070 - ACCIONES SK HYNIX INC-GDS	EUR	62	2,59	0	0,00
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	21	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US29355E2081 - ACCIONES EN+ GROUP INTERNA- G	USD	0	0,00	27	0,99
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NICKEL P	USD	0	0,00	59	2,13
CNE100002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	0	0,00	25	0,91
US55953Q2021 - ACCIONES MAGNIT PJSC-SPON GD	USD	0	0,00	21	0,76
KYG9066F1019 - ACCIONES TRIP.COM GROUP	HKD	0	0,00	27	0,97
CNE1000012B3 - ACCIONES SHANGHAI PHARMACEUTI	HKD	42	1,76	51	1,84
CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO-H	HKD	38	1,60	51	1,85
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	0	0,00	82	2,95
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	0	0,00	57	2,07
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	15	0,65	21	0,75
CNE100002QY7 - ACCIONES ZHONGAN ONLINE P&C I	HKD	0	0,00	47	1,69
KYG6382M1096 - ACCIONES NAGACORP LTD	HKD	18	0,77	28	1,00
CNE1000002F5 - ACCIONES CHINA COMMUNICATION	HKD	51	2,15	52	1,88
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDING	HKD	0	0,00	69	2,49
BMG2178K1009 - ACCIONES CK INFRASTRUCTURE HO	HKD	0	0,00	50	1,81
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	0	0,00	55	1,99
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	0	0,00	47	1,68
JP3663900003 - ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	0	0,00	65	2,34
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	0	0,00	50	1,79
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	0	0,00	37	1,32
US4824971042 - ACCIONES KE HOLDING INC	USD	22	0,93	20	0,73
US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD	USD	0	0,00	32	1,17
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	0	0,00	58	2,09
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	0	0,00	44	1,59
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	0	0,00	67	2,41
US9485961018 - ACCIONES WEIBO CORP-SPON ADR	USD	18	0,75	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	99	4,16	0	0,00
BMG668971101 - ACCIONES NWS HOLDINGS LTD	HKD	26	1,11	0	0,00
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	0	0,00	64	2,30
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	83	3,49	82	2,96
ZAE000255360 - ACCIONES OLD MUTUAL LTD	GBP	0	0,00	23	0,83
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	123	5,14	0	0,00
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTL	HKD	10	0,41	10	0,36
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	41	1,73	38	1,37
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	0	0,00	29	1,04
NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER	EUR	6	0,26	3	0,09
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC LTD	HKD	43	1,82	68	2,46
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	EUR	0	0,00	97	3,52
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	24	0,99	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	20	0,73
CNE1000002Q2 - ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	43	1,82	40	1,45
CNE1000007Z2 - ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	74	3,12	40	1,43
US67812M2070 - ACCIONES ROSNEFT OAO	USD	0	0,00	54	1,94
TOTAL RV COTIZADA		971	40,72	1.709	61,68
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SP	USD	0	0,00	30	1,08
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	30	1,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		971	40,72	1.740	62,76
LU1261430877 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SMALL	EUR	0	0,00	85	3,07
US5007676944 - PARTICIPACIONES KRANESHARES SSE STAR	USD	36	1,51	0	0,00
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	46	1,92	0	0,00
LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	USD	0	0,00	227	8,20
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	64	2,69	0	0,00
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	37	1,53	0	0,00
TOTAL IIC		182	7,65	312	11,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.371	57,53	2.052	74,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.262	94,86	2.303	83,08

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

Gesiuris Asset Management SGIIC SA cuenta con una Política Remunerativa de sus empleados acorde a la normativa vigente la cual ha sido aprobada por el Consejo de Administración. Esta Política es compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de riesgo de las IIC que gestiona, así como con la estrategia empresarial de la propia SGIIC. La remuneración se divide en remuneración fija y en remuneración variable no garantizada. La remuneración variable

estará basada en el resultado generado por la Sociedad o las IIC por ellos gestionadas, aunque esta remuneración no está reconocida por contrato, no es garantizada, y por lo tanto no constituye una obligación para la SGIIC y nunca será un incentivo para la asunción excesiva de riesgos por parte del empleado. En la remuneración total, los componentes fijos y los variables estarán debidamente equilibrados.

Durante el ejercicio 2021 se ha modificado la política de remuneraciones con la finalidad de incluir la integración de los riesgos de sostenibilidad en el proceso de evaluación del personal.

El importe total de remuneraciones abonado por la Sociedad Gestora a su personal, durante el ejercicio 2021, ha sido de 3.157.033,07 €, de los que 2.341.472,97 € han sido en concepto de remuneración fija a un total de 44 empleados, y 815.560,10 € en concepto de remuneración variable, a 25 de esos 43 empleados. La remuneración de los altos cargos ha sido de 584.250,00 €, de los que 449.450,00 € fueron retribución fija y 134.800,00 € corresponden a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 3 y 2 respectivamente. El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 1.444.100,16 € de los que 945.533,11 € han sido de remuneración fija y 498.567,05 € de remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 15 y 10 respectivamente. Puede consultar nuestra Política Remunerativa en la web: www.gesiuris.com

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 tenía 800.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (33,55% 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 1 mes. 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 -0,65%.