

## INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 966

Informe Semestral del Primer 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.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: 18/02/2000

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 4 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	4,74	1,24	4,74	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,89	-0,41	-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	2.890.859,00	2.952.159,00
Nº de accionistas	116,00	117,00
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	2.771	0,9587	0,8920	0,9857
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	0,62	0,26	0,88	0,62	0,26	0,88	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

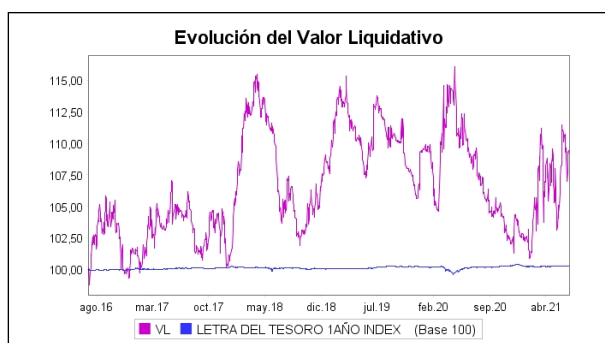
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,37	1,35	3,96	-1,86	-2,93	-6,26	1,41	6,43	-0,97

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)	0,85	0,41	0,44	0,46	0,42	1,73	1,69	1,72	1,82

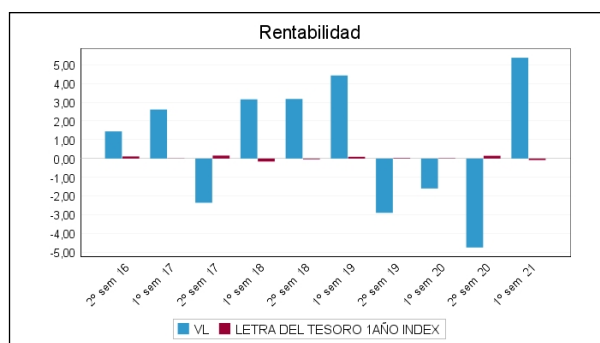
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.301	83,04	1.976	73,57
* Cartera interior	251	9,06	1.212	45,12
* Cartera exterior	2.050	73,98	766	28,52
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-3	-0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	436	15,73	706	26,28
(+/-) RESTO	35	1,26	5	0,19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.771</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.686</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)	2.686	2.839	2.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,15	-0,71	-2,15	210,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,20	-4,88	5,20	-208,66
(+) Rendimientos de gestión	6,48	-3,97	6,48	-266,66
+ Intereses	-0,05	-0,29	-0,05	-80,74
+ Dividendos	1,30	0,01	1,30	9.690,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	-0,39	0,06	-116,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,54	0,13	-74,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,84	-5,25	1,84	-135,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,46	2,29	2,46	9,71
± Otros resultados	0,73	-0,89	0,73	-184,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-0,91	-1,29	43,91
- Comisión de sociedad gestora	-0,88	-0,63	-0,88	42,99
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-10,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,13	-0,15	16,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,08	-0,08	1,26
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,03	-0,14	448,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.329,41
+ 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	5.329,41
± 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>2.771</b>	<b>2.686</b>	<b>2.771</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

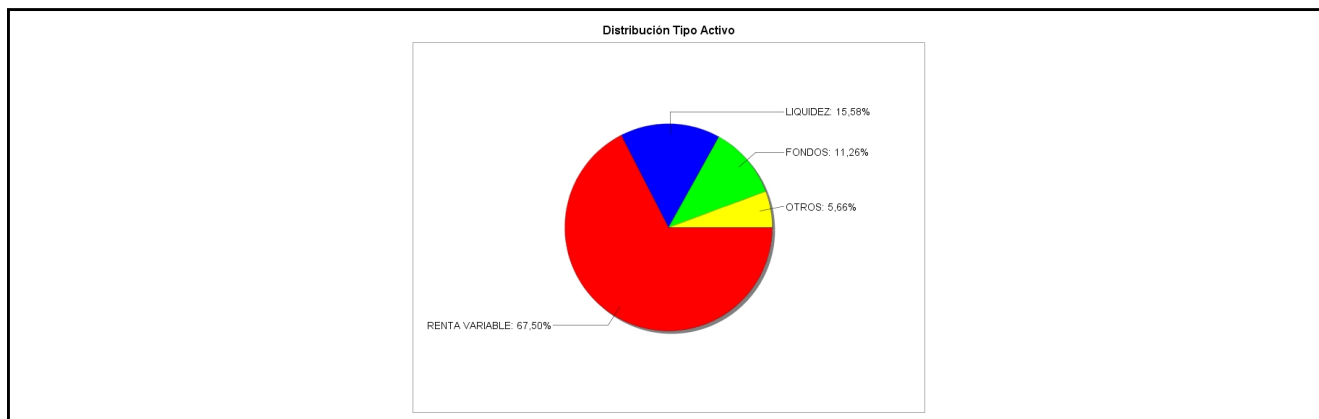
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	120	4,33	950	35,34
TOTAL RENTA FIJA	120	4,33	950	35,34
TOTAL RV COTIZADA	131	4,72	11	0,41
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	131	4,72	11	0,41
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	251	9,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	251	9,05	1.212	45,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	432	16,10
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	432	16,10
TOTAL RV COTIZADA	1.709	61,68	71	2,63
TOTAL RV NO COTIZADA	30	1,08	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.740	62,76	71	2,63
TOTAL IIC	312	11,27	263	9,78
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.052	74,03	766	28,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.303	83,08	1.978	73,61

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. KRANESHARES CSI CHINA INTERNET ETF	V/ Opc. PUT CBOE KWEB US 70 (20/08/21)	41	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI EM (USD)	C/ Fut. FUT. MINI MSCI EMERG MKT (17/09/21)	1.887	Inversión
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (21/07/21)	17	Inversión
Total subyacente renta variable		1945	
EURO	C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/09/21)	1.658	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1658	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3604	

#### 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

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 28280000€. Este importe representa el 7,82 por ciento sobre el patrimonio medio diario. En el periodo el fondo vendió a otra IIC gestionada por Gesiuris AM (Gesiuris I2 Desarrollo Sostenible ISR, FI) dos emisiones de RF a precios de mercado con el

objetivo de generar liquidez. 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.

La categoría emergente fue la que mejor evolucionó a principios de año, confirmando las buenas expectativas que se le abrían para el presente año en un contexto más avanzado de recuperación sanitaria y económica, especialmente en el continente asiático. China confirmó, con un crecimiento final del PIB del +2,1% en 2020, los indicios que se manejaron en el año anterior dominado por la pandemia del Covid19 de que habría sido la única gran potencia económica mundial que logró esquivar la recesión. Además, las cifras conocidas del último trimestre del año anterior incluso aceleraron este ritmo de crecimiento y la tasa anualizada se situó en el +6,5%, frente al +6,1% esperado. Todo ello era claro ejemplo de la mayor resistencia que estaban mostrando los países emergentes y que ya anticipamos en su momento. El Fondo Monetario Internacional mejoró sus pronósticos sobre el crecimiento económico mundial hasta el +5,5% para el presente año y +4,2% para 2022. El impulso generalizado de la renta variable mundial les siguió beneficiando en medio del optimismo por los estímulos fiscales en EEUU y las esperanzas de una pronta recuperación económica con el avanzado ritmo de la vacunación mundial. Además, la recuperación generalizada que estaban teniendo los commodities también actuó de soporte. El índice CRB de materias primas alcanzó su nivel más alto desde setiembre de 2018. Sin embargo, la presión de estas alzas combinado con el temor a que los estímulos fiscales acaben ejerciendo presión sobre los niveles de precios, una vez se vaya acelerando el proceso de apertura de las economías, provocaron la aparición de los temores inflacionistas antes de lo previsto y los mercados de renta fija pasaron a ser los verdaderos protagonistas. A finales de mes, la misma preocupación que tuvo la renta variable desarrollada por el posible aumento de la inflación también se dio en los países emergentes, en los que las alzas de los precios de los metales podrían ejercer una presión mayor. Por ello, la mayoría de plazas bursátiles finalizaron lejos de los máximos alcanzados en la primera quincena del mes y que ya serían los máximos anuales hasta finales del semestre. Los activos emergentes sabemos que son muy sensibles a los movimientos de tipos de interés estadounidenses. Los temores inflacionistas que resurgieron a nivel mundial también se dieron en el mercado asiático. En China el aumento de los precios de producción incrementó los riesgos de que el país acabe exportando inflación, al repercutir las compañías este incremento en sus productos. Consecuencia de lo anterior, el usd\$ se fortaleció (acumulando ya un +4% en el presente año), y fue elemento detractor de flujos en los activos emergentes. La combinación de los dos factores anteriores aumenta considerablemente los costes de financiación tanto de gobiernos como empresas de países emergentes, financiados en gran parte con emisiones referenciadas al usd\$. Además, la rotación mundial que se estaba viendo en los mercados mundiales hacia los valores más cíclicos ("value"), en detrimento de los de crecimiento ("growth"), también perjudicó la evolución de los principales índices de referencia (benchmarks) de los países en los que el componente crecimiento tiene un peso mayor. No ayudó en este clima enrarecido, la decisión del supervisor chino de endurecer sus medidas regulatorias sobre el gigante tecnológico Tencent Holdings, al igual que ya sucediera con el brazo financiero de Alibaba (ANT Group) en su intento de salida a cotizar. Esta incertidumbre permaneció en el mercado y ejerció una enorme presión durante el segundo trimestre del año. A los descensos de la segunda quincena de mes se añadieron los comentarios del director de la OMS quien calificó los recientes aumentos de muertes y casos en algunos países como una tendencia verdaderamente preocupante. En concreto centraba su preocupación sobre India que había vuelto a cuotas de contagios de hace un año. Una vez más, la zona Latinoamericana fue la región con peor evolución dentro de la categoría, también por las dificultades en la lucha contra la pandemia (Brasil máximo exponente) y en la que sigue sin vislumbrarse una pronta salida, con la afectación sobre las perspectivas de crecimiento. En el segundo trimestre del año, la renta variable emergente continuó con su peor evolución relativa respecto la desarrollada, comportamiento que se inició a mediados de febrero con las preocupaciones por la inflación y las intenciones regulatorias de las autoridades chinas sobre las principales compañías tecnológicas y de



comercio electrónico. A todo ello se unió la preocupación por la escasez de chips, que podría limitar el crecimiento de la producción y las exportaciones en los próximos trimestres. En China, el PIB registró un aumento récord, +18,3%, en el primer trimestre impulsado por el gasto de consumo doméstico. La producción industrial creció un +14,1% en marzo, las ventas minoristas un +34,2% y la tasa de paro se situó en el 5,3%. En cambio, las cifras comerciales sí que fueron peor de las previstas: las exportaciones subieron un +30,6% (vs. 38% previsto) a pesar de una mayor demanda mundial, mientras que las importaciones subieron un 38,1% por encima del 24,4% esperado. El Gobierno anunció su intención de reducir de forma gradual el estímulo fiscal y monetario para controlar la inflación en estos momentos en que hay claros indicios de recuperación económica. Corea del Sur también publicó un crecimiento mayor de lo esperado liderado por la inversión empresarial. El PIB aumentó un 1,6% en el primer trimestre, +1,8% interanual, superando ya los niveles previos a la pandemia. De nuevo, la zona Latinoamericana fue la de peor evolución donde además de los lentos avances sanitarios estuvo penalizada por el poco margen fiscal que tienen la mayoría de países y que limitan las capacidades de respuesta, como se está haciendo en el resto del mundo. Aun así, ya no se vieron presiones sobre las divisas de estos países, lo que era sin duda una muy buena señal de cara al futuro. La renta variable emergente tuvo una fuerte recuperación la última semana de mayo que permitió finalizar el mes con avances, a pesar de haber estado buena parte de este con variaciones mensuales negativas. Durante el mes, las autoridades chinas declararon seguir de cerca la evolución del precio de muchos commodities sobre los que había detectado movimientos especulativos por parte de inversores domésticos. Otras cifras relevantes conocidas en China fueron las ventas minoristas que crecieron en abril a un ritmo más lento del esperado (17,7% vs. el 34,2% de marzo y frente al 24,9% previsto), la producción industrial repuntó hasta el +9,8% y la tasa de desempleo urbano descendió al 5,1% frente al 5,3% de marzo. A todo ello contribuyó positivamente el hecho de que el comercio internacional creció un 26,6% interanual durante el mes de abril hasta los 3.149 billones de yuanes (487.506 mil usd\$), con un aumento del 22,2% en las exportaciones y del 32,2% de las importaciones. En Corea del Sur, el Banco central decidió mantener sin cambios su política monetaria. Taiwán fue de los mercados más volátiles, con nuevas medidas de confinamiento aprobadas. Vietnam fue de las mejores Bolsas mundiales (+4% en el mes), a pesar de que se pusieron restricciones a los viajes nacionales e internacionales. A diferencia de etapas anteriores, la renta variable latinoamericana sí que tuvo un mejor comportamiento relativo. La r.v. brasileña fue la de mejor empeño y el índice Bovespa consiguió nuevos máximos históricos (126.125 pts.). También evolucionó positivamente la mexicana, ambas apoyadas por la recuperación de sus divisas. El aumento del coste de las materias primas llevó a la inflación de China a su nivel más alto desde 2008, con un aumento del 1,3% interanual en mayo, frente al 0,9% del mes anterior, aunque por debajo del 1,6% previsto. Los precios de producción se aceleraron en mayo hasta el +9% interanual, suponiendo niveles máximos desde septiembre de 2009. Los datos de actividad siguieron siendo positivos: con las ventas minoristas creciendo a una tasa del +14%, la inversión en activos fijos un +17% y la producción industrial un +9,2%. Los beneficios industriales crecieron un 36,4% interanual. En cambio, el PMI manufacturero bajó ligeramente hasta los 50,9%, indicando que la recuperación se estaba estabilizando y cierto freno en el sector manufacturero de la región. Quizás por ello, el Banco Central decidió mantener su política monetaria sin cambios por 14º mes consecutivo. Además de todo lo anterior, pensamos que, probablemente, lo que está penalizando a corto plazo en mayor medida a la renta variable emergente por la trascendencia de China, es la creciente presión que las autoridades del gigante asiático están haciendo sobre las principales compañías tecnológicas (Alibaba, Tencent, Meituan...) y de las que intentan limitar el rápido crecimiento que han tenido y el poder que han cogido gracias a las bases de datos y conocimientos de la población.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, la Sociedad mantuvo una política activa de gestión en la que se realizaron numerosas inversiones, principalmente en el continente asiático. La debilidad relativa que estaba demostrando la zona, pensamos que tenía un carácter temporal y que más pronto que tarde, se iniciaría una situación inversa en que la renta variable emergente (asiática principalmente) debería hacerlo mejor que la desarrollada. Pensamos que, a pesar de que las decisiones y prácticas emprendidas por las autoridades del país son firmes y decididas, del mismo modo pensamos que no se pretende dañar el espíritu de las mismas por lo que, después de las fuertes correcciones que han tenido las compañías en Bolsa, se iniciará la recuperación en el mercado. Russia ha sido otro mercado que se incorporó en la cartera, a través de la compra de acciones de sector energético ( Gazprom, Rosneft) y financiero ( Sberbank). Este mercado es de los más infravalorados a nivel fundamental, dentro del espectro emergente, y el carácter más "value" de su mercado lo hace propicio para recuperar terreno perdido en los últimos años.

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 ha obtenido una rentabilidad del -0,08% con una volatilidad del 0,17%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.771.497,02 euros, lo que supone un +3,18% comparado con los 2.686.032,03 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 116 accionistas, -1 menos de los que había a 31/12/2020.

La rentabilidad neta de gastos de INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 5,37% con una volatilidad del 14,95%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,41% (directo 0,41% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,85%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 7282,32€.

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

La Sociedad finalizó el periodo analizado con un resultado acorde con los obtenidos por el resto de Sociedades de la misma gestora con políticas de inversión análogas.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de renta variable, finalizamos el semestre invertidos de manera directa en un total de 42 compañías, con una amplia distribución geográfica y sectorial, abarcando segmentos "growth" y "value" aunque con una ligera sobreponderación de ésta última. A nivel asiático, mencionamos las posiciones en Alibaba, Tencent, Xiaomi, Netease, Nagacorp, Trip.com, Pinduodu, Ke Holdings, dentro del segmento "growth". Posiciones en China Railway Group, CK Infrastructure Holdings, Zhongan Online, Ping An Insurance, Cnooc formarían parte de la composición "value". Como novedad, se acometieron también inversiones en renta variable japonesa, donde los ratios de valoración del sector energético y financiero los consideramos atractivos. Las inversiones fueron en las compañías: Resona Holding, Idemitsu Cosan, Mitsubishi UFJ Financial. De renta variable rusa, las comentadas de Gazprom y Rosneft. Durante el mes también invertimos en Sberbank, aunque a finales del periodo la posición ya había sido vendida con revalorización significativa además del dividendo recibido durante el periodo. A nivel europeo, mantuvimos posiciones hasta el final de periodo en Telefonica de España, Grifols y Deoleo. Aunque la acción de Old Mutual cotiza en el mercado de Reino Unido, también mantuvimos posiciones en la misma por su carácter emergente, ya que casi toda la parte de su actividad se desarrolla en Sudáfrica. Posiciones que fueron detractoras de rentabilidad y que fueron vendidas con % elevados de pérdidas fueron las de Tal education y New Oriental, ambas compañías dedicadas al sector de educación en China pero que se vieron violentamente perjudicadas por la voluntad regulatoria señalada de las autoridades chinas. Además de todo ello, la Sicav invierte con una limitación del 10% sobre el patrimonio, en otras IICs. En este apartado, se incrementó la posición en el Fondo Kim INv. Vietnam Growth que está teniendo un excelente desarrollo en el año. Esta es una posición que se mantiene desde hace mucho tiempo en la Sociedad y que se ha ido incrementando con el paso del tiempo hasta el 8% sobre el patrimonio. El porcentaje restante hasta el 10% de límite, está invertido en el Fondo: Fidelity Asian Smaller Companies, que está teniendo también una muy buena evolución aual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Como viene siendo habitual, la operativa en derivados estuvo muy centralizada en operaciones de compra del futuro mini-msci emerging markets del mercado NYF-ICE, con la finalidad de tener exposición a la evolución de los mercados emergentes. Estas posiciones complementaban a las inversiones de contado y trataban de aprovechar momentos tácticos en que, este producto se encontraba algo infravalorado respecto su "fair value". La exposición a riesgo divisa del periodo, que fue elevada, fue cubierta prácticamente en su totalidad a través de futuros de la cotización eur/usd del mercado CME. El promedio del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 54,27%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido de 51.690,75 €.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo, como consecuencia del aumento de los porcentajes de inversión en renta variable y a medida que aumentaban las necesidades de efectivo para las mismas, la Sicav fue vendiendo las posiciones en emisiones de renta fija y que se habían comprado anteriormente en los periodos en que el exceso de liquidez en la cuenta de la entidad

depositaria ( Caceis), obligó a la adquisición de éstas. Las últimas que se vendieron, durante el 2o trimestre del año fueron las emisiones de: Asian Infraestructure Bank de vto 9/23 y Asia Development Inv vto 2/22. En cartera se mantiene la inversión en un activo clasificado como 48.1.j del RIIC (Naspers Limited).

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Superado límite del 10% en IIC de forma sobrevenida.

### 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 100,49% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 14,95%.

### 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.

N/A

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

N/A

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

A pesar del peor comportamiento relativo de la renta variable emergente en este primer semestre del año, acumula alzas anuales que no son despreciables. Cierto es que han resurgido incógnitas vigorosas que pueden poner en entredicho las perspectivas con que se iniciaba el año. En primer lugar, la pandemia no ha remitido a la velocidad que se esperaba una vez iniciado el proceso de vacunación a nivel mundial. En segundo lugar, los aumentos de la inflación generan dudas relativas a la próxima evolución de los tipos de interés. Los mercados emergentes son muy sensibles al rendimiento de los bonos americanos y a la evolución del usd\$, y en el segundo trimestre ha habido jornadas de nerviosismo que a final del periodo se tranquilizaron. No ha sido un escenario propicio para la renta variable emergente, el primer semestre del año. Pero, aun así, acumula ganancias anuales por lo que deducimos más fortaleza que debilidad. Las caídas han estado muy focalizadas en un sector en concreto (tecnológico) y en China, aunque han trascendido al resto de plazas. Índices o países no formados por estas compañías están teniendo una muy buena evolución anual; por ejemplo, el segmento de small caps asiáticas. Por todo ello, confirmamos en que habrán recuperaciones de precios en el segundo semestre, que intanteremos aprovechar manteniendo los porcentajes de inversión en niveles altos.

## 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
ES0L02102124 - REPO CACEIS -0,56 2021-01-04	EUR	0	0,00	158	5,89
ES0000012F92 - REPO CACEIS -0,56 2021-01-04	EUR	0	0,00	158	5,89
ES0L02103056 - REPO CACEIS -0,56 2021-01-04	EUR	0	0,00	158	5,89
ES00000128X2 - REPO CACEIS -0,56 2021-01-04	EUR	0	0,00	158	5,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012621 - REPO[CACEIS]-0,56 2021-01-04	EUR	0	0,00	158	5,89
ES00000123U9 - REPO[CACEIS]-0,56 2021-01-04	EUR	0	0,00	158	5,89
ES00000122E5 - REPO[CACEIS]-0,57 2021-07-01	EUR	120	4,33	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		120	4,33	950	35,34
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		120	4,33	950	35,34
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	1	0,05
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	32	1,15	0	0,00
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	29	1,06	10	0,36
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	70	2,51	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		131	4,72	11	0,41
<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>		131	4,72	11	0,41
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
- DEPOSITOS BANCO CAMINOS S.A. 0,05 2021-08-03	EUR	0	0,00	251	9,35
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	251	9,35
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		251	9,05	1.212	45,10
US04522KAC09 - RENTA FIJA ASIAN INFRASTRUCTURE 0,25 2023-09-29	USD	0	0,00	82	3,05
US00828EEA38 - RENTA FIJA AFRICAN DEVELOPMENT 1,63 2022-09-16	USD	0	0,00	42	1,57
US045167DX85 - RENTA FIJA ASIAN DEVELOPMENT BK 2,00 2022-02-16	USD	0	0,00	42	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	166	6,18
XS2104969550 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 1,45 2023-01-22	EUR	0	0,00	138	5,12
XS0907250509 - RENTA FIJA EUROPEAN INVESTMENT 0,00 2021-01-15	EUR	0	0,00	129	4,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	266	9,92
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	432	16,10
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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	432	16,10
US29355E2081 - ACCIONES EN+ GROUP INTERNA- G	USD	27	0,99	0	0,00
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NICKEL P	USD	59	2,13	0	0,00
CNE1000002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	25	0,91	0	0,00
US55953Q2021 - ACCIONES MAGNIT PJSC-SPON GD	USD	21	0,76	0	0,00
KYG9066F1019 - ACCIONES TRIP.COM GROUP	HKD	27	0,97	0	0,00
CNE1000012B3 - ACCIONES SHANGHAI PHARMACEUTI	HKD	51	1,84	0	0,00
CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO-H	HKD	51	1,85	0	0,00
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	82	2,95	0	0,00
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	57	2,07	0	0,00
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	21	0,75	0	0,00
CNE100002QY7 - ACCIONES ZHONGAN ONLINE P&C I	HKD	47	1,69	0	0,00
KYG6382M1096 - ACCIONES INAGACORP LTD	HKD	28	1,00	0	0,00
CNE1000002F5 - ACCIONES CHINA COMMUNICATION	HKD	52	1,88	0	0,00
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDING	HKD	69	2,49	0	0,00
BMG2178K1009 - ACCIONES CK INFRASTRUCTURE HO	HKD	50	1,81	0	0,00
JP3902900004 - ACCIONES MITSUBISHI UFJ FINAN	JPY	55	1,99	0	0,00
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	47	1,68	0	0,00
JP3663900003 - ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	65	2,34	0	0,00
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	50	1,79	0	0,00
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	37	1,32	0	0,00
US4824971042 - ACCIONES KE HOLDING INC	USD	20	0,73	0	0,00
US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD	USD	32	1,17	0	0,00
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	58	2,09	0	0,00
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	44	1,59	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	67	2,41	0	0,00
US06684L1035 - ACCIONES BAOZUN INC-SPN ADR	USD	0	0,00	22	0,84
KYG3777B1032 - ACCIONES GEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	64	2,30	0	0,00
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	82	2,96	0	0,00
ZAE000255360 - ACCIONES OLD MUTUAL LTD	GBP	23	0,83	0	0,00
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTL	HKD	10	0,36	12	0,46
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	38	1,37	0	0,00
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	29	1,04	0	0,00
NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER	EUR	3	0,09	1	0,05
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC LTD	HKD	68	2,46	0	0,00
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	EUR	97	3,52	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	20	0,73	0	0,00
CNE1000002Q2 - ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	40	1,45	0	0,00
US1261321095 - ACCIONES J.P.MORGAN	USD	0	0,00	35	1,28
CNE1000007Z2 - ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	40	1,43	0	0,00
US67812M2070 - ACCIONES ROSNEFT OAO	USD	54	1,94	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.709	61,68	71	2,63
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SP	USD	30	1,08	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		30	1,08	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.740	62,76	71	2,63
LU1261430877 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SMALL	EUR	85	3,07	0	0,00
LU1732777682 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GBL-CHINA A	USD	0	0,00	52	1,95
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY ASIA	USD	0	0,00	91	3,38
LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	USD	227	8,20	73	2,73
LU0594300500 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CONS	USD	0	0,00	46	1,72
<b>TOTAL IIC</b>		312	11,27	263	9,78
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.052	74,03	766	28,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.303	83,08	1.978	73,61

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 tenía 120.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (4,33% 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 -0,57%.