

INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 966

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

RB. De Catalunya, 00038, 9º
08007 - Barcelona
932157270

Correo Electrónico

atencionalcliente@gesiuris.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	3,77	1,41	3,77	8,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,59	-0,46	-0,45

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	2.667.059,00	2.870.659,00
Nº de accionistas	115,00	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	2.563	0,9612	0,8286	0,9978
2021	2.384	0,8306	0,7907	0,9857
2020	2.686	0,9099	0,8963	1,0269
2019	2.753	0,9706	0,9345	1,0202

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	0,31	0,73	1,04	0,31	0,73	1,04	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

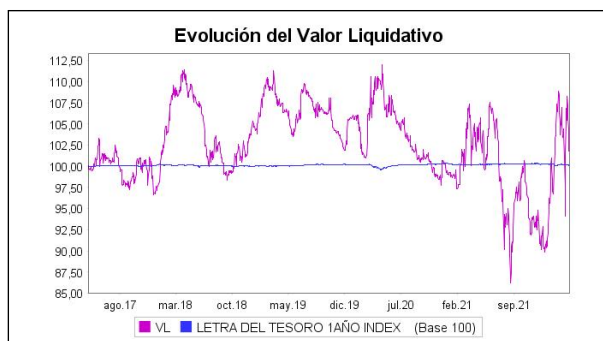
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
15,72	15,72	-8,62	-5,19	1,35	-8,71	-6,26	1,41	0,20

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,45	0,43	0,41	1,73	1,73	1,69	1,76

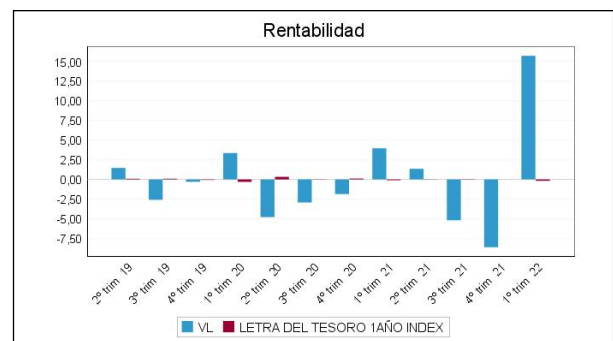
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.143	83,61	2.266	95,05
* Cartera interior	32	1,25	889	37,29
* Cartera exterior	2.111	82,36	1.373	57,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	4	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	277	10,81	291	12,21
(+/-) RESTO	143	5,58	-173	-7,26
TOTAL PATRIMONIO	2.563	100,00 %	2.384	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)	2.384	2.618	2.384	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-7,54	-0,34	-7,54	2.216,24
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,54	-9,08	14,54	-265,05
(+) Rendimientos de gestión	15,74	-8,59	15,74	-288,74
+ Intereses	-0,03	-0,08	-0,03	-66,27
+ Dividendos	0,21	0,16	0,21	40,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,01	-37,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,70	-1,06	2,70	-361,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	13,06	-7,99	13,06	-268,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,16	0,00	-0,16	7.783,39
± Otros resultados	-0,03	0,40	-0,03	-108,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,20	-0,48	-1,20	156,28
- Comisión de sociedad gestora	-1,04	-0,32	-1,04	238,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,10	-0,09	-0,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-6,98
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	49,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	340,43
+ 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	340,43
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.563	2.384	2.563	

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

3. Inversiones financieras

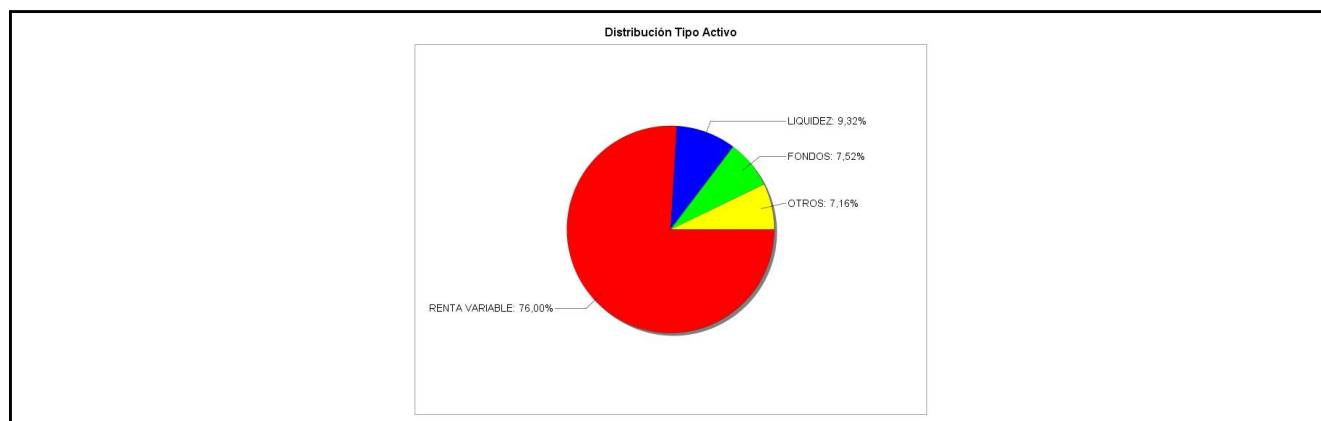
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	800	33,55
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	800	33,55
TOTAL RV COTIZADA	31	1,23	90	3,78
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	31	1,23	90	3,78
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	31	1,23	890	37,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	218	9,16
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	218	9,16
TOTAL RV COTIZADA	1.917	74,77	971	40,72
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	1.917	74,77	971	40,72
TOTAL IIC	193	7,52	182	7,65
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.109	82,29	1.371	57,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.141	83,52	2.262	94,86

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 105 (20/05/22) C	95	Cobertura
Total subyacente renta variable		95	
TOTAL DERECHOS		95	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (20/04/22)	113	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MICRO MININASDAQ 100 (17/06/22)	110	Cobertura
DAX INDEX	V/ Fut. FUT. EUX MINI DAX (17/06/22)	147	Cobertura
NASDAQ-100 SHARES INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI NASDAQ 100 (17/06/22)	529	Cobertura
NYSE FANG+ INDEX	V/ Fut. FUT. CME NYSE FANG+ INDEX (17/06/22)	363	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (17/06/22)	1.016	Cobertura
Total subyacente renta variable		2277	
DOLAR H.K.	C/ Compromiso	52	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		52	
TOTAL OBLIGACIONES		2329	

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 31/01/22 se comunica que el Consejo de Administración de la SICAV ha acordado proponer durante el año 2022 la Disolución y Liquidación de la Sociedad conforme a lo previsto en la Disposición Transitoria 41 de la Ley del Impuesto de Sociedades introducido por la Ley 11/2021.

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

A 31/03/2022 existía una participación equivalente a 552348 títulos, que representaba el 20,71 por ciento del patrimonio de la IIC. La IIC puede realizar operaciones con el depositario que no requieren de aprobación previa. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 3405000€. Este importe representa el 2,08 por ciento sobre el patrimonio medio diario.

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.

Inicios de año alcista para la renta variable mundial que sirvió para alcanzar nuevos máximos históricos en los principales índices norteamericanos. Sin embargo, la tendencia se revirtió durante la segunda semana del año y la volatilidad e intensidad de las caídas de la r. variable fue protagonista en los mercados financieros. Los principales índices, Dow Jones, Sp500 y Nasdaq100 experimentaron las mayores caídas desde el inicio de la pandemia en marzo de 2020, para pasar a registrar el peor comienzo anual de la historia. Con caídas superiores al -10% desde las cuotas máximas, algunos índices entraron en lo que se entiende "corrección técnica" que auguraban caídas superiores en los meses siguientes. Los índices de Volatilidad así lo vaticinaban, con registros del 37% en EEUU (máximos desde octubre 2020) y del 32,68% en Europa. La renta variable emergente se vio condicionada en el mes de enero por esta mala evolución que tuvo la r.v. desarrollada. El principal foco de atención y preocupación pasó a ser el rumbo que pudieran tomar los tipos de interés en el mundo desarrollado, después de que se viera un cambio de discurso y expectativas en estas zonas. Las ventas que se iniciaron en el sector tecnológico norteamericano, índice Nasdaq acumuló caídas superiores al -10% desde los máximos, también se extendió por la zona asiática, aunque en ésta buena parte del camino estaba ya recorrido después de los fuertes descensos del año anterior y toda la problemática de las políticas regulatorias en China. Mientras que la FED, probablemente también el BCE, se verá forzada a subir los tipos de interés a lo largo del presente año, en enero China pasó a la acción en sentido contrario. No era una noticia positiva en sí misma en el sentido de que probablemente encubría preocupaciones por la situación actual de la economía real, pero sí que es una divergencia que puede tener implicaciones sobre el ciclo económico próximo. En una primera actuación, el Banco Central de China rebajó -10pb su tipo de interés clave (primera vez en 2 años), a lo que siguió la rebaja de los tipos de interés de referencia para determinar los tipos de hipotecas (LPR), para detener la ralentización de la economía e impulsar el crecimiento. Éstos fueron reducidos al 4,60% (vs. 4,65%) su tipo a cinco años y al 3,7% vs. el 3,8% el de año para fijar el precio de los nuevos créditos. Si bien no se trataba de una rebaja de cuantía, sí que podía interpretarse como un guiño y mensaje al mundo, acerca de la flexibilidad e independencia que puede tener China respecto al resto del mundo. Lo interpretamos en clave positiva para la zona. A nivel de cifras conocidas, China siguió centrando nuestra atención. Hubo más predominio de las positivas que negativas. Si bien hubo una desaceleración del crecimiento de China en el cuarto trimestre (+4% vs el 6% objetivo del Gobierno), la cifra total final del año 2021 fue de +8,1%, claramente por encima de ese objetivo gubernamental. El índice PMI de gerentes de compras privado de la agencia Caxin alcanzó los 50,9 pts frente a los 49,9 pts. del mes anterior. En cambio, el oficial descendió a 50,1 pts. vs. 50,3, aunque manteniéndose todavía por encima de los 50 pts. Además, los

principales indicadores de precios (problema actual del mundo desarrollado), ralentizaron su avance interanual en el último mes del año. La inflación subió un +1,5% y el índice de precios a la producción al 10,3%. El superávit comercial registró un nuevo récord el pasado año (+21,4% interanual), con fuerte impulso de las exportaciones (+21,2%) y las importaciones (+21,5%). Por el lado negativo, se conoció que el crédito se debilitó en diciembre elemento que debería empezar a corregirse tras las nuevas medidas implementadas y/o que abren la puerta a nuevas actuaciones. Otra de las economías que venimos comentando desde hace tiempo, como muestra de vigor de la zona, es Corea del Sur. Ésta creció un +4% en 2021, lo que supuso su mayor ritmo de los últimos 11 años, impulsada por la firme recuperación del consumo interno y las exportaciones (que suponen cerca de la mitad del PIB). No es de extrañar que su Banco Central elevara por tercera vez desde el pasado verano, 25 pbs su tipo repo semanal, que aún se encuentra en niveles del 1,25%. Las tensiones geopolíticas, con el conflicto entre Rusia y Ucrania de fondo, también repercutió en forma de volatilidad. China podía desarrollar un papel clave en el mismo, por su acercamiento con Rusia, pero a la vez podría proporcionarle nuevos enfrentamientos con EEUU, en un momento en que las relaciones entre ambos volvían a no pasar por sus mejores momentos. La aversión al riesgo que se instauró en el mercado en general, también arrastró a la categoría emergente. En los últimos compases del mes hubo un rebote generalizado de los índices mundiales, que sirvieron para apaciguar los fuertes descensos de la mayoría de los índices. Las preocupaciones en torno a la inflación y los mensajes más agresivos de los Bancos Centrales, pasaron a condicionar las actuaciones de los inversores a lo que se sumó el aumento de la tensión geopolítica (conflicto entre Rusia y Ucrania, con la OTAN intensificando su vigilancia), así como cierto deterioro que empezaron a mostrar algunas cifras económicas de relevancia. En este sentido, durante el mes tanto el Banco Mundial como el FMI revisaron a la baja las previsiones económicas para el presente año, quedando en el +4,1% según el primero y en el +4,4% para el segundo. Ambos Organismos señalaron un crecimiento más débil tanto en EEUU como en China, unido a la persistente inflación con los problemas de suministros mundiales, como las razones principales para este descenso de expectativas. Las cifras de inflación siguieron con la escalada iniciada el pasado año y rompiendo series históricas de consideración. En EEUU la tasa general alcanzó ya el 7% (máximos de los últimos cuarenta años), mientras que en Europa en diciembre se disparó al 5% marcando nuevo récord frente al 4,9% de noviembre. En este contexto no es de extrañar que tanto la FED como el BCE cambiaron sus discursos a un tono más agresivo que al utilizado hasta el momento, aunque fue la primera la más contundente. En su reunión mensual, la Fed mantuvo los tipos sin cambios y anticipó que finalizaría el tapering a principios de marzo abriendo las puertas a una subida de tipos dada la fortaleza del mercado laboral (que ya alcanzó su objetivo con la tasa de paro del 3,9%) y el elevado nivel de inflación que estaba generando los desequilibrios de oferta y demanda relacionados con la pandemia y la reapertura de la economía. Si bien el año empezó con la asignación, por parte del mercado, de un 70% de probabilidades de aumento de tipos en el mes de marzo, al finalizar enero las probabilidades ya eran del 100% y la cuestión a discutir era de si éste aumento sería de 0,25 pb o del 0,50 pb. Como es habitual, más titubeante estuvo el BCE; si bien el vicepresidente L. de Guindos dudó del “carácter transitorio” atribuido anteriormente. Alzas destacables en la zona Latinoamericana desde los inicios de año y que se mantendrían a lo largo de todo el trimestre. Las nuevas alzas en los precios de los commodities apoyaron la buena evolución de estas plazas, que dejaron atrás las correcciones del año pasado. Entrado febrero, la renta variable emergente siguió condicionada por las preocupaciones mundiales por las tensiones inflacionistas y la evolución de los tipos de interés en EEUU. La primera semana de mes, la renta variable china estuvo cerrada por la Celebración del Nuevo Año Lunar. Durante la primera quincena de mes las preocupaciones siguieron entorno a la evolución de las cifras de inflación y sus repercusiones sobre los mercados de tipos de interés. Hubo cifras alentadoras en muchos ámbitos: la creación de empleo de enero en EEUU superó con creces las previsiones (467.000 puestos creados vs. la previsión de 125.000), las ventas minoristas aumentaron un +3,8% vs. el 2% previsto, y la producción industrial lo hizo en un +1% vs. el 0,5%. A nivel europeo, tanto los indicadores ZEW (54,3 vs 51,7) como IFO (98,9 vs 95,7) alemanes siguieron repuntando ala alza. También fueron positivas las cifras de empleo: en enero la tasa de paro de la eurozona registró un mínimo histórico del 6,4%. España con un 13% y Grecia con un 12,6% fueron los que peores registros presentaron. Todo este escenario optimista y de recuperación post Covid seguía chocando con unas cifras de inflación que no daban tregua. En EEUU, con un +0,6% en enero (mayor subida mensual desde 1982), la tasa interanual se situó ya en el +7,5% interanual, si bien la rebaja en la subyacente 6% vs 6,5% fue la única cosa positiva. En Europa, los precios de producción aumentaron un 25% en el mes. La traslación de estos datos y preocupaciones a los mercados de renta fija fue una constante en el mes, a la vez que los máximos dirigentes de política monetaria ya no pudieron amagar más la evidencia y empezaron a cambiar sus discursos. El resto de plazas cotizaron a la alza los resultados empresariales de EEUU y hubo

un rebote generalizado, focalizado en el sector tecnológico. Los datos de inflación en Asia también siguieron la tendencia mundial ascendente, si bien los niveles, (China +0,9% vs 1,0% y Korea +3,6% por citar ejemplos), otorgan mayor margen de maniobra para su manejo por parte de las autoridades monetarias que todavía les podría permitir flexibilizar sus políticas, en caso de producirse cierta desaceleración. De hecho, el PIB de China en el cuarto trimestre fue del +4,0%, ritmo más débil del último año y medio, así como otros indicadores: Caixin de servicios (51,4 ptos. menor ritmo de 5 meses), PMI manufacturero en 49 ptos (en contracción) y menor lectura en 4 meses. A pesar de que se había especulado con nuevos movimientos, el PBOC mantuvo su tipo referencial de préstamos a un año (LPR) por segundo mes consecutivo al 3,7%, tras reducirlos en diciembre y enero. También dejó sin cambios el de cinco años en el 4,6%. El crecimiento de los préstamos creció un 11,5% en enero, especialmente los préstamos corporativos a más largo plazo, lo que indicaba el impulso positivo en la inversión en el primer y segundo trimestre, y que podría reflejarse en un aumento en la actividad de servicios y manufacturación. Además, doce instituciones estatales diseñaron un Programa para cimentar la recuperación económica, acelerando la construcción de grandes infraestructuras, la expansión del 5G y a la industria del país en su transformación digital. Corea del Sur tuvo los mejores datos de creación de empleo de los últimos 22 años, con una tasa de paro que bajó hasta el 4,1% y acumular 11 meses seguidos de descensos. Como hemos señalado, el PIB de la cuarta economía del continente asiático acabó con un +4% el año 2021, en lo que era su mayor ritmo de los último once años gracias al tirón de las exportaciones. También el PIB de Hong Kong subió un +6,4% el pasado año, después del desplome sufrido en 2020. Alzas de tipos de interés en la zona de Latinoamérica, tras los movimientos de Brasil del pasado mes. En esta ocasión fue México quien los aumentó 50 pb., después que la inflación se situara a máximos de los últimos veinte años (6%). El mismo movimiento (50pb) hizo Perú, aunque todavía se encontraba en niveles de inflación entorno al 3,5%. Tras la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia, se acrecentaron los temores inflacionistas y la inestabilidad de nuevo llegó a la categoría emergente. Tras los primeros días de conflicto ya asistimos a alzas desorbitadas de la mayoría de materias primas, tanto industriales como agrícolas, preocupadas por los problemas de abastecimiento y suministro, por lo que no cabía esperar ninguna buena noticia en materia de inflación. De nuevo, los Bancos Centrales se encontraban en la encrucijada de tener que elevar los tipos de interés en un momento que no parecía el más idóneo por el menor dinamismo económico que implicará el conflicto militar. El conflicto llegó en un momento en que, anteriormente, ya se habían producido tensiones inflacionistas debido a la rápida recuperación de la economía Post-Covid y éste no hizo más que añadir presión al movimiento tendencial. Es por esto que los dirigentes de los Bancos Centrales se han vuelto más cautos y los mercados han pasado a descontar subidas de tipos más agresivas de las inicialmente previstas. En marzo, tal como se esperaba, la FED inicio la primera subida de tipos de interés desde el año 2018, de 25 pb. Algunas voces solicitaron incrementos más agresivos pero la institución prefirió esperar a la evolución de los acontecimientos. En la Conferencia de prensa posterior, J. Powell revisó al alza las expectativas de inflación hasta el 4,3% vs. el 2,6% anterior, y rebajó las expectativas de crecimiento económico al 2,8% vs el 4% anterior. El índice MSCI Asia Pacífico finalizó el mes en su nivel más bajo desde enero de 2020, eliminando toda la recuperación post-Covid. El usd\$ que actuó como divisa refugio, fue presión adicional. Un alto precio van a pagar los activos rusos (el rublo acumuló un descenso del 80%), que después de ser excluidos de numerosos índices y tras las sanciones impuestas por la Comunidad internacional, obligaron a reaccionar a las autoridades locales con aumentos de tipos de interés hasta el 20% y el cierre del mercado de valores y prohibición de actuación de los inversores extranjeros a fin de evitar la huida de capitales. Rusia dejó de formar parte del "radar" de inversión de múltiples carteras de inversión, con toda la implicación en términos de flujo de capital que ello implicará para activos y país. A medida que iban avanzando los días, pocas previsiones podían hacerse de la evolución futura del conflicto. A nadie se le escapa que era y es de suma importancia que no trascendiera del ámbito geográfico de los dos países involucrados. De ser así, podría tener poca trascendencia a nivel de crecimiento económico, aunque deberán seguir calibrándose las repercusiones a nivel de inflación. La Comunidad Internacional reaccionó unida en la imposición de sanciones y queda por ver el papel determinante que puede desarrollar China, si bien en un principio mostró un papel ambiguo sin querer comprometerse con ningún bando. La relación comercial entre los dos países es de 150.000 mill usd\$ anuales. El problema es que todas estas medidas implementadas, eran y podrían ser presión adicional para el nivel de precios durante un largo periodo de tiempo. Con ello, las alzas de tipos de interés en EEUU, principalmente, y la revalorización del usd\$ volvieron a ser de nuevo dos elementos de presión sobre los activos emergentes, en el mes de marzo. Si bien el conflicto entre Rusia y Ucrania dista de las áreas emergentes, las repercusiones de éste en materia inflacionaria repercutieron sobre la categoría. Además, por si fuera poco, China volvió a los confinamientos estrictos en algunas zonas al seguir con su política de tolerancia "0" con los casos

reportados. Por último, el sector tecnológico y de componente “growth”, más predominante en la composición de los índices emergentes, fue presión adicional en algunos momentos. Destacar negativamente los descensos en la componente tecnológica de la renta variable china, en los que sí que ya podemos afirmar que alcanzó momentos de pánico en algunas sesiones del mes de marzo (-7% en una sesión). Como es habitual hubo disparidad de cifras en las principales economías. Si bien las cifras de inflación siguieron la tendencia mundial de ascenso, en ningún caso alcanzaron las magnitudes del mundo desarrollado. Este fenómeno, junto con cierta desaceleración en algunas cifras de actividad alentaron a futuros movimientos acomodaticios en China lo que, sin duda volvería a ser una señal divergente y que podría ayudar a la recuperación de muchos mercados que, en algunos casos, se encontraban en niveles de 2016. A finales del trimestre, estos no se habían producido, aunque seguían estando encima de la mesa de expectativas. Los datos conocidos en China, referentes a los dos primeros meses del año, apuntaron a una recuperación económica iniciada. La producción industrial repuntó un +7,5% interanual, su mayor ritmo desde junio de 2021 (superando las previsiones), y las ventas al por menor se aceleraron un +6,7%, muy por encima del +3% esperado. Del mismo modo, la inversión en activos fijos creció un +12,2% interanual frente al +5% anticipado. Las alzas generalizadas en algunos casos desbocadas, de muchos commodities siguieron impulsando a la renta variable latinoamericana, que fue la de mejor evolución dentro de la categoría emergente, en el primer trimestre del año finalizado. El caso más llamativo es el de la r. variable brasileña que acumula una revalorización de doble dígito (+13%), y que se acerca a casi el 40% con el efecto divisa. Los dos referentes principales de la zona: real brasileño y peso mexicano, están teniendo apreciaciones muy significativas, lo que da validez al movimiento de la renta variable. El hecho de que Rusia haya desaparecido de muchos mercados de commodities, deja a algunos países sudamericanos en posiciones privilegiadas para suministrar al resto del mundo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La Sociedad inicio el periodo con porcentajes elevados de inversión, tal como informamos a finales del pasado ejercicio. La renta variable emergente, con especial sesgo a la zona asiática, formaba parte de la composición de la cartera, a la vez que se fue aumentando con prioridad hacia compañías que considerábamos muy infravaloradas y con poca relación al ciclo económico. Compañías energéticas (Cnooc, China Petroleum), de infraestructuras (CK hutchinson Hlgds) i aseguradoras (Aia Group) son ejemplos de éstas. También se abordaron inversiones en renta variable brasileña a través de ADRs en EEUU después de un largo periodo en que habían estado fuera de nuestro radar de inversión. Ante el entorno inflacionario, que ya venía de tiempos atrás y que se agudizó durante el periodo, buscamos algo de protección mediante la compra de ETNs ligados a la evolución del Oro y la Plata. Los momentos de volatilidad, que los hubo desde los primeros compases del año y se intensificaron con la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia, fueron gestionados mediante productos Derivados (futuros sobre índices bursátiles) tanto de mercados desarrollados como emergentes. Después de posiciones en ambos sentidos durante el trimestre, al final del mismo se finalizó con una exposición de cobertura de la práctica totalidad de la cartera de renta variable.

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 periodo éste ha obtenido una rentabilidad del -0,17% con una volatilidad del 0,44%, frente a un rendimiento de la IIC del 15,72% con una volatilidad del 27,79%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.563.478,18 euros, lo que supone un + 7,51% comparado con los 2.384.338,38 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 115 accionistas, -1 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del 15,72% con una volatilidad del 27,79%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,42% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,42%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 18608,58€.

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

La Sociedad finalizó el periodo con una rentabilidad positiva bastante elevada, destacando sobre el resto de Sociedades de la propia Gestora, aunque es necesario especificar que la mayoría tienen universos de inversión y actuación distintos a la presente. El entorno de volatilidad de los mercados fue gestionado positivamente, en esta ocasión.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Además de los casos señalados en el apartado 1.b., China Railway Group, China Lesso formarían parte de la exposición a desarrollo de infraestructuras señalada. En aseguradoras señalamos también Ping An Insurance y Zhongan Online ins. Tras los descensos del año pasado también nos pareció oportuno invertir en sector salud y lo hicimos en Sinopharm G. y Shanghai Pharmaceuticals. A pesar de la presión existente y que permaneció hasta final del periodo, también abordamos posiciones en sector tecnológico: Xiaomi pasó a ser una de las principales posiciones de la Sociedad (peso de 4,3%/ patrimonio) así como Samsung y Taiwan semiconductor; estos dos últimos a través de cotización en Londres y EEUU respectivamente. Por el lado de materiales compramos Fortescue Metals en Australia y las brasileñas Cia de Vale Rio y Gerdau en ADRs americanos. El sector ocio, después del castigo que había tenido por el Covid-19 y una vez aparecieron los primeros síntomas de superación por la efectividad de las vacunas, también nos pareció oportuno abordarlo y compramos acciones de Nagacorp Ltd. en mercado de Hong-kong.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en productos Derivados fue constante a lo largo del periodo. Con éstos, se asumieron posiciones tanto de inversión como de cobertura. Los productos utilizados fueron de los principales índices bursátiles destacando: futuros mini emerging mkts (mercado ICE-NY), futuros mini sp500 y mini nasdaq (mercado cme) y futuros mini dow jones (mercado Cbot). En el periodo vencieron los contratos PUT que habíamos comprado sobre HYG US ETF y VNQ US ETF. En el primer caso, la posición reportó beneficios al perder valor (aumentar los rendimientos) de los Bonos High yield norteamericanos, tal como anticipamos. Sin embargo pensábamos que esta alza de rendimientos repercutiría negativamente sobre el sector inmobiliario de EEUU y no fue así, con lo que perdimos la totalidad de la prima pagada en la Put de VNQ US vencimiento enero'22. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 66,35%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 334178,85 €.

d) Otra información sobre inversiones.

La Sociedad tiene limitada la exposición a otras IICs al 10% máximo de su patrimonio. En este apartado dada la buena evolución del precio de los metales preciosos se adquirió dos ETFs en mercado norteamericano con exposición a compañías mineras : el Vanek Vectors Gold Miners etf y el Vanek Junior Gold Miners ETf. Ambas posiciones representaban el 7,50% del patrimonio a finales del periodo.

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de período: Descubierta en cuenta corriente (regularizado en los días posteriores).

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 81,81% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 27,79%.

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.

Los factores que han condicionado la mala evolución de la renta variable emergente en el primer trimestre del año, podría persistir durante el segundo trimestre dado que parecen más estructurales que no de corto plazo. La tendencia alcista de la inflación en el mundo desarrollado se verá también retralimentada por el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y que no parece de inminente solución. En este sentido, no cabe esperar noticias muy positivas acerca de la variable inflación en los próximos meses. Esto seguirá presionando los tipos de interés en el mundo desarrollado y los Bancos Centrales tendrán poco margen de maniobra. La problemática inflación/ tipos de interés no se está dando con igual intensidad en el Asia. En este sentido, las políticas monetarias sí que tienen margen de maniobra allí con lo que unido a unas valoraciones bursátiles más atractivas (el descuento de valoración entre la r. v. emergente y la desarrollada es superior al -40%) debería ser soporte para la r. variable emergente durante el resto del 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	0	0,00	800	33,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	800	33,55
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	800	33,55
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	31	1,23	24	1,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	66	2,78
TOTAL RV COTIZADA		31	1,23	90	3,78
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		31	1,23	90	3,78
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		31	1,23	890	37,33
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	0	0,00	118	4,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	118	4,96
XS1209185161 - RENTA FIJA TELECOM ITALIA SPA 1,13 2022-03-26	EUR	0	0,00	100	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	4,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	218	9,16
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	218	9,16
US54975P1021 - ACCIONES LUFAX HOLDING LTD	USD	0	0,00	39	1,62
US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI KZ	USD	0	0,00	15	0,64
KYG2157Q1029 - ACCIONES CHINA LESSO GROUP HO	HKD	37	1,46	56	2,33
US78392B1070 - ACCIONES SK HYNIX INC-GDS	EUR	81	3,17	62	2,59
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	73	2,86	21	0,88
CNE100002M1 - ACCIONES CHINA MERCHANTS BANK	HKD	32	1,25	0	0,00
CNE1000012B3 - ACCIONES SHANGHAI PHARMACEUTI	HKD	78	3,03	42	1,76
CNE10000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO-H	HKD	91	3,54	38	1,60
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	0	0,00	15	0,65
CNE100002QY7 - ACCIONES ZHONGAN ONLINE P&C I	HKD	16	0,64	0	0,00
KYG6382M1096 - ACCIONES NAGACORP LTD	HKD	68	2,64	18	0,77
CNE100002F5 - ACCIONES CHINA COMMUNICATION	HKD	58	2,27	51	2,15
KYG217651051 - ACCIONES CK HUTCHISON HOLDING	HKD	70	2,72	0	0,00
BMG2178K1009 - ACCIONES CK INFRASTRUCTURE HO	HKD	61	2,36	0	0,00
US4824971042 - ACCIONES KE HOLDING INC	USD	0	0,00	22	0,93
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	1	0,04	0	0,00
US9485961018 - ACCIONES WEIBO CORP-SPON ADR	USD	0	0,00	18	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US48268K1016 - ACCIONES KT CORPORATION	USD	88	3,43	0	0,00
IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL	USD	184	7,16	99	4,16
BMG668971101 - ACCIONES NWS HOLDINGS LTD	HKD	90	3,50	26	1,11
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	111	4,33	83	3,49
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	211	8,24	123	5,14
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTL	HKD	10	0,37	10	0,41
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	35	1,35	41	1,73
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE METALS	AUD	67	2,63	0	0,00
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	45	1,75	0	0,00
HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD	HKD	32	1,26	0	0,00
NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER	EUR	5	0,18	6	0,26
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC LTD	HKD	94	3,67	43	1,82
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	0	0,00	24	0,99
CNE1000003G1 - ACCIONES CBC	CNE	85	3,33	0	0,00
CNE1000002Q2 - ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	82	3,18	43	1,82
CNE1000007Z2 - ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	113	4,41	74	3,12
TOTAL RV COTIZADA		1.917	74,77	971	40,72
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		1.917	74,77	971	40,72
US5007676944 - PARTICIPACIONES KRANESHARES SSE STAR	USD	0	0,00	36	1,51
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN	USD	0	0,00	46	1,92
US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD	USD	98	3,82	64	2,69
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO	USD	95	3,70	37	1,53
TOTAL IIC		193	7,52	182	7,65
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.109	82,29	1.371	57,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.141	83,52	2.262	94,86

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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