

INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 966

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Aa3 (Moody's)

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

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: 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	2,39	2,20	7,13	2,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,37	-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	2.880.459,00	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	2.618	0,9089	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	0,32	-0,29	0,03	0,94	0,00	0,94	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

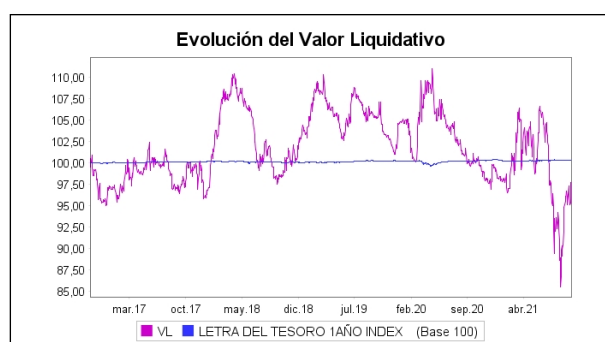
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
-0,10	-5,19	1,35	3,96	-1,86	-6,26	1,41	6,43	-0,97

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)	1,28	0,43	0,41	0,44	0,46	1,73	1,69	1,72	1,82

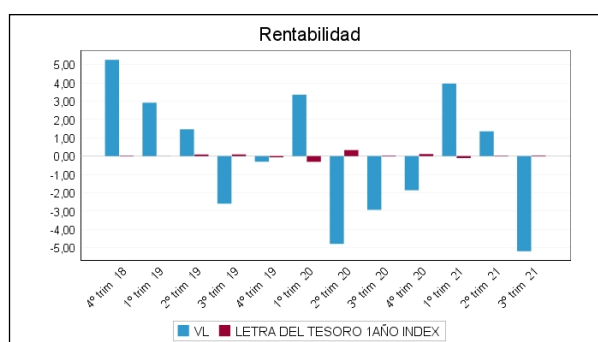
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.995	76,20	2.301	83,04
* Cartera interior	1.128	43,09	251	9,06
* Cartera exterior	868	33,16	2.050	73,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	429	16,39	436	15,73
(+/-) RESTO	194	7,41	35	1,26
TOTAL PATRIMONIO	2.618	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.771	2.858	2.686	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,37	-4,45	-2,56	-92,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,71	1,40	0,06	-458,98
(+) Rendimientos de gestión	-5,48	2,00	1,61	-342,36
+ Intereses	-0,04	-0,02	-0,09	107,55
+ Dividendos	0,77	0,97	2,07	-29,90
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,15	0,06	-96,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,14	-2,09	-4,65	116,87
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,14	1,75	2,97	-42,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,74	1,72	0,00	-240,60
± Otros resultados	0,54	-0,18	1,26	-363,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,59	-1,55	-65,24
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,38	-0,94	-93,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-10,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,22	-4,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,12	7,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,21	-26,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,43
+ 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	-91,43
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.618	2.771	2.618	

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

3. Inversiones financieras

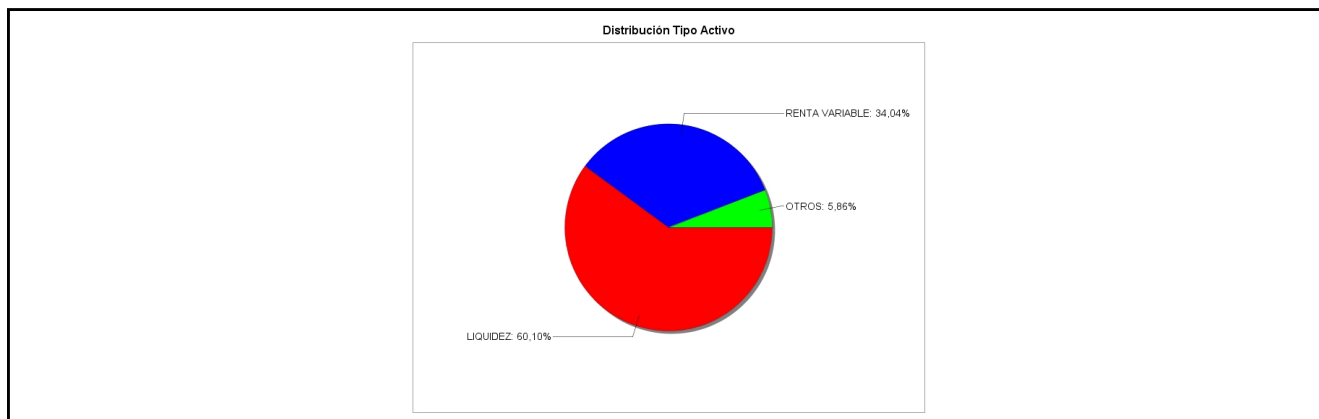
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	1.100	42,00	120	4,33
TOTAL RENTA FIJA	1.100	42,00	120	4,33
TOTAL RV COTIZADA	28	1,06	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	28	1,06	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	1.128	43,06	251	9,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	845	32,30	1.709	61,68
TOTAL RV NO COTIZADA	18	0,70	30	1,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	864	33,00	1.740	62,76
TOTAL IIC	0	0,00	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	864	33,00	2.052	74,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.991	76,06	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. ISHARES IBOXX HIGH YLD CORP ETF	C/ Opc. PUT CBOE HYG US 87 (18/02/22) C	75	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PART. VANGUARD REAL ESTATE ETF	C/ Opc. PUT CBOE VNQ US 100 (21/01/22) C	43	Inversión
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	C/ Opc. PUT CBOE TCOM US 27 (15/10/21) C	77	Cobertura
Total subyacente renta variable		195	
TOTAL DERECHOS		195	
DAX INDEX	V/ Fut. FUT. EUX MINI DAX (17/12/21)	703	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MINI S&P 500 (17/12/21)	772	Cobertura
SPX VOLATILITY INDEX	C/ Fut. FUT. CBOE VIX (20/10/21)	55	Cobertura
S&P 500 INDEX	V/ Fut. FUT. CME MICRO MINI S&P 500 (17/12/21)	500	Cobertura
NIKKEI 225 INDEX (USD)	V/ Fut. FUT. CME NIKKEI 225 (09/12/21)	258	Cobertura
Total subyacente renta variable		2289	
TOTAL OBLIGACIONES		2289	

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 15335000€. Este importe representa el 9,22 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 mes de julio trajo nuevos descensos en la renta variable emergente, que mes a mes se fue alejando de los máximos anuales alcanzados en febrero y en clara des-correlación con la r. variable desarrollada. Toda la atención estuvo 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). Como ejemplo, las acciones de Alibaba regresaron a niveles de 2017 con una caída acumulada del -50% desde sus máximos anuales. Otros casos como el de Tencent, Meituan o las plataformas educativas "on line" Tal Education y New Oriental fueron también significativos. En el caso de estos dos últimos, llegaron a perder más del -80% de su valor. Algunas de estas acciones, formaban parte de la cartera de la Sociedad y fue muy difícil gestionar estos descensos. Además, el avance más acusado de la variante DELTA del Covid19 fue más acusada en el continente asiático 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. Por si fuera poco, Washington incluyó a 10 nuevas compañías en su "lista negra" con lo que no se veía ningún avance en las relaciones entre la administración de J. Biden y China; algo que también era esperado una vez ganó las elecciones y D. Trump dejó de ser una amenaza. En algunos momentos incluso circuló el rumor, después negado por las autoridades de Pekín, de que las compañías chinas dejarían de cotizar en EEUU. La presión sobre los ADRs cotizados en EEUU fue mayor si cabe, y se vivieron momentos de levada incertidumbre y volatilidad. Sí que el Regulador norteamericano la SEC anunció que elevaría los requisitos para las OPV iniciales de las empresas chinas. 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 Pacific 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. Durante el mes de agosto se fueron conociendo datos económicos que reflejaban el impacto de la variante DELTA en la zona y que trajo la volatilidad que ya es característica en el periodo estival. En Agosto nuevos descensos abultados de los índices de China y de Hong kong. El PMI manufacturero de China se redujo a 50,4 ptos (demasiado del nivel 50 ptos. que marca expansión), y el de servicios a 53,3 pts. También se conoció que el ritmo de expansión del crédito en julio, lo había hecho al menor ritmo desde febrero de 2020 (máximo

exponente de la pandemia). La producción industrial creció un +6,4% en julio por debajo del 7,8% previsto y el 8,3% del mes anterior, en lo que era su quinto mes consecutivo de menor ritmo. Las ventas minoristas subieron un 8,5% interanual frente al 12,1% anterior y sobre una previsión del 11,5%. La tasa de desempleo urbano aumentó al 5,1%, frente al 5,0% previsto. 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 pueda 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 máximo anual) fueron un lastre con el que, pensamos, tendría que lidiar la categoría en los próximos meses. No sólo corrigió la parte asiática en el periodo, los activos de Latinoamérica también corrigieron en especial la renta variable brasileña por el descenso de algunos commodities, alejados ambos de sus máximos anuales de febrero. Mejor evolución tuvo la renta variable mexicana, que marcó máximos históricos en el mes de agosto. A finales de mes hubo una recuperación significativa, en especial de la r. variable asiática al calor de las declaraciones de los banqueros centrales en su simposio anual de Jackson Hole y en el que enviaron mensajes tranquilizadores a los inversores en cuanto a la cuantía y timing planeado para el inicio de la reducción del programa de compras de activos. Ello, unido a los descensos señalados que hubo en algunas materias primas, permitió la relajación de los mercados de tipos de interés. Además, numerosas de las compañías mencionadas y que habían estado sometidas a una fuerte presión vendedora publicaron sus resultados empresariales del 2º trim. del año en el que se superaron holgadamente las previsiones, lo que unido a los bajos precios en que se encontraban atrajo las compras hasta finalizar el mes con un ligero avance. Aun así, fue significativo que vieramos 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. Sin duda, se habían abierto abiertos muchas incógnitas para la categoría emergente en el periodo transcurrido. En el caso de China, las propias Autoridades manifestaron y reiteraron que no tienen voluntad de dañar la evolución económica en general, ni la propia de cada compañía. Tan sólo, establecer mecanismos de control y supervisión sobre unos sectores que han tenido un rápido desarrollo y que, podríamos decir, han ido mucho más rápido que la propia Normativa y el Control gubernamental. Cosa distinta podría ser el impacto de una apreciación del usd\$ o de un aumento de tipos de interés en EEUU, que siempre tienen una fuerte correlación sobre los activos emergentes. Aun así, este hecho sería más fruto de una normalización monetaria y por más que anunciado, no debería coger de sorpresa a muchos inversores. La recuperación iniciada la última semana de agosto se mantuvo durante los principios de setiembre, aunque ésta se fue desvaneciendo a medida que surgían dudas sobre un posible default del gigante inmobiliario Evergrande, y los mercados de tipos de interés comenzaron a repuntar en el mundo desarrollado presionados por la evolución de la inflación. 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, también 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. A nivel de cifras las hubo de positivas: aumentaron las exportaciones un 25,6% (vs. el 17,3% previsto) y las importaciones un + 33,1%(vs26,9% previsto), los beneficios empresariales subieron un 49,5% en los ocho primeros meses del año (+10,1% en agosto), sin embargo, por el lado negativo se conoció que la industria manufacturera sufrió en setiembre su primera contracción desde febrero de 2020 (momento álgido de la pandemia). El índice oficial PMI manufacturero cayó a 49,6 ptos. frente al 50,1% de agosto, sumándose ya China a la larga lista de países de la zona asiática con este indicador por debajo de los 50 ptos. y que marca la frontera entre la expansión y la contracción. Este indicador nos alerta y preocupa de cara el futuro. Además, las ventas minoristas también descendieron en agosto a niveles inferiores al +3%, cifra que no recordamos haber visto con anterioridad. Por si fuera poco, las autoridades Chinas 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 alertan de que quizás el sector (25% de peso del PIB) está por momentos más difíciles de los que parecen. Se afirmó que el monto total de esta Deuda está muy localizado a nivel doméstico y no es de esperar ramificaciones ni contagios a nivel mundial. 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 el mes se acometieron nuevas medidas

en esta ocasión más centradas sobre el sector asegurador y el de casinos de Macao, que había sido elemento dinamizador anteriormente del sector servicios. A pesar del cóctel negativo de noticias que ha tenido la categoría emergente en el mes de setiembre, y esta focalización en china, pensamos que las valoraciones siguen siendo un cojín importante que deberían limitar la potencial caída de la mayoría de plazas en el futuro. Destacar que muchas de ellas siguen con buena evolución, a pesar del intenso “ruido” que hay en algunos países. Claramente la zona del sudeste asiático es una de ellas y sigue cotizando perspectivas positivas de cara el futuro. Los niveles de inflación, si bien también han repuntado, ya no se encuentran a los niveles de antaño que los convertía en un problema estructural, así como tampoco los tipos de interés. La escalada de las materias primas permitió a Rusia convertirse en el mejor mercado dentro de la categoría. Las alzas de precios dejaron de lado la “prima de riesgo político” que normalmente se le atribuía a este mercado. En el área sudamericana pocos movimientos destacables a nivel de renta variable, aunque Brasil volvió a mostrar una debilidad propia, unida al movimiento también de debilidad de algunas divisas que acostumbra a ser indicadores importantes de la categoría, como son el Peso mexicano y el real brasileño. Ello, unido a las incertidumbres que se han manifestado en el mundo desarrollado (alzas de inflación y tipos de interés a largo plazo), nos han llevado a reducir la exposición de la Sociedad a renta variable a finales del periodo y que había sido elevada durante buena parte del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como señalamos en nuestro último informe, a finales del trimestre anterior la Sociedad finalizó con un elevado porcentaje de inversión. La corrección particular que había sufrido la renta variable emergente desde los máximos anuales alcanzados en febrero nos parecía un buen punto de entrada para acometer inversiones con prepspectiva de medio/largo plazo. Sin embargo, durante el tercer trimestre surgieron numerosas incertidumbres que se añadían a las ya existentes y la renta variable continuo con los descensos. 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 ñas tasas de inflación y unas perspectivas de tipos de interés no tan benignas. Ello sirvió también para ver rrecuperaciones en los de renta variable emergentes movimiento que fue aprovechado para ir reduciendo la exposición a renta avariable de la Sicav, tras las pérdidas en que había incurrido. Todo ello fue acompañado de movimientos tácticos con productos derivados y permitió que a finales del periodo la Sociedad finalizará con un rendimiento anual del -0,10% , después de visitar la zona de pérdidas en doble dígito.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos. En este sentido el índice de referencia o benchmark establecido por la Gestora es Letras del Tesoro a 1 año. En el período éste ha obtenido una rentabilidad del 0,04% con una volatilidad del 0,21%, frente a un rendimiento de la IIC del -5,19% con una volatilidad del 21,41%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.618.180,68 euros, lo que supone un - 5,53% comparado con los 2.771.497,02 de euros a cierre del trimestre 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 trimestre ha sido del -5,19% con una volatilidad del 21,41%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,43% (directo 0,43% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 1,28%.

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 que dista de los obtenidos por otras Sociedades del Grupo de la Gestora. La exposición a areas emergentes en especial a China y la focaliación en el sector tecnológico fue determinante para que esto sucediera. El resto de Sociedades a las que hace referencia la comparación, no tienen su foco de inversión en estas areas.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Gestión activa durante el periodo de la exposición a renta variable. Con la vista puesta en limitar al máximo las pérdidas de la Sicav, 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. Posiciones que fueron vendidas en el periodo fueron numerosas. Destacamos las de : Xiaomi, Zhongan Online, Wimi Hologram Pindoduo, Old Mutual...entre otras. La exposición a renta variable japonesa no sufrió variación alguna, la cual está centrada en Idemitsu Kosan, Mitsubishi UFJ Financial, Sojitz Corp Sumitomo Mitsui Financial y Resona Holdings. Sí que 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.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en Derivados fue intensa durante el periodo. 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. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el periodo ha sido del 71,41%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 28.621,28 €.

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 su totalidad no quedando posición alguna en IICs a finales del periodo. Tampoco quedaban Derivados de cobertura del riesgo de tipo de cambio. A cierre del trimestre se mantenía la posición en un activo clasificado como 48.1.j del RIIC (Naspers). 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 su totalidad no quedando posición alguna en IICs a finales del periodo. Tampoco quedaban Derivados de cobertura del riesgo de tipo de cambio. A cierre del trimestre se mantenía la posición en un activo clasificado como 48.1.j del RIIC (Naspers).

Incumplimientos pendientes de regularizar a final de periodo: Descubierta en cuenta corriente del 0,02% del patrimonio (regularizado al día siguiente).

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 80,22% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 21,41%.

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.

El alza de las materias primas y sus repercusiones en los tipos de interés y por ende sobre las políticas monetarias que los principales Bancos Centrales quieren llevar a cabo, ha sido un elemento de incertidumbre añadido a otros que ya existían con anterioridad. En definitiva, pensamos que en el periodo se han abierto incógnitas importantes que pueden tener muchas repercusiones tanto para la renta variable emergente como la desarrollada. La FED ha anunciado que el inicio del tapering podría ser inminente (en noviembre), presionada por los niveles de inflación. En cambio, también hemos visto cierto enfriamiento en cifras macro económicas que aparecen en mal momento. La crisis en el sector inmobiliario de China, con los impagos de Evergrande como máximo exponente, es otro factor a tener en cuenta dada la importancia del sector dentro del PIB(peso del 25%) de la gran potencia asiática y mundial. La renta variable emergente goza de un mayor "cojín de seguridad" dado que sus valoraciones son menos exigentes que la desarrollada. Sin embargo, siempre muestra poca capacidad en desligarse de la evolución de la desarrollada. El spread entre las valoraciones de ambas categorías se encuentra en uno de los niveles mínimos de los últimos veinte años. Pretendemos seguir con tácticas defensivas por todos los motivos expuestos que nos generan dudas. La toma de decisiones de inversión tendrá un sesgo hacia el componente "value" , por su mayor resistencia ante movimientos al alza de los tipos de interés.

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 -0,58 2021-10-01	EUR	183	7,00	0	0,00
ES0L02111125 - REPO CACEIS -0,58 2021-10-01	EUR	183	7,00	0	0,00
ES0L02201140 - REPO CACEIS -0,58 2021-10-01	EUR	183	7,00	0	0,00
ES0000012F92 - REPO CACEIS -0,58 2021-10-01	EUR	183	7,00	0	0,00
ES0000012C46 - REPO CACEIS -0,58 2021-10-01	EUR	183	7,00	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS -0,58 2021-10-01	EUR	183	7,00	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEIS -0,57 2021-07-01	EUR	0	0,00	120	4,33
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.100	42,00	120	4,33
TOTAL RENTA FIJA		1.100	42,00	120	4,33
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	32	1,15
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA	EUR	28	1,06	29	1,06
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	70	2,51
TOTAL RV COTIZADA		28	1,06	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		28	1,06	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		1.128	43,06	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
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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	25	0,95	0	0,00
US29355E2081 - ACCIONES EN+ GROUP INTERNA- G	USD	4	0,16	27	0,99
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NICKEL P	USD	0	0,00	59	2,13
CNE1000002M1 - 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	69	2,64	27	0,97
CNE1000012B3 - ACCIONES SHANGHAI PHARMACEUTI	HKD	42	1,61	51	1,84
CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO-H	HKD	41	1,55	51	1,85
KYG0891M1069 - ACCIONES BAOZUN INC-CLASS A	HKD	8	0,31	82	2,95
KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC	HKD	11	0,41	57	2,07
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	0	0,00	21	0,75
CNE100000QY7 - ACCIONES ZHONGAN ONLINE P&C I	HKD	0	0,00	47	1,69
KYG6382M1096 - ACCIONES NAGACORP LTD	HKD	65	2,48	28	1,00
CNE1000002F5 - ACCIONES CHINA COMMUNICATION	HKD	74	2,82	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	67	2,57	55	1,99
JP3890350006 - ACCIONES SUMITOMO MITSUI FINA	JPY	24	0,94	47	1,68
JP3663900003 - ACCIONES SOJITZ CORP	JPY	44	1,69	65	2,34
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS INC	JPY	26	1,00	50	1,79
JP3142500002 - ACCIONES IDEMITSU KOSAN CO LT	JPY	41	1,57	37	1,32
US4824971042 - ACCIONES KE HOLDING INC	USD	0	0,00	20	0,73
US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD	USD	0	0,00	32	1,17
KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR	HKD	27	1,02	58	2,09
KYG6427A1022 - ACCIONES NETEASE INC	HKD	16	0,61	44	1,59
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	22	0,84	67	2,41
BMG668971101 - ACCIONES NWS HOLDINGS LTD	HKD	9	0,34	0	0,00
KYG3777B1032 - ACCIONES GEEELY AUTOMOBILE HOL	HKD	0	0,00	64	2,30
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	0	0,00	82	2,96
ZAE000255360 - ACCIONES OLD MUTUAL LTD	GBP	0	0,00	23	0,83
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE	USD	16	0,62	0	0,00
CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTL	HKD	9	0,35	10	0,36
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	15	0,59	38	1,37
AU000000FMG4 - ACCIONES FORTESCUE METALS	AUD	4	0,17	0	0,00
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE	HKD	0	0,00	29	1,04
NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER	EUR	4	0,15	3	0,09
HK0883013259 - ACCIONES CNOOC LTD	HKD	68	2,60	68	2,46
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	EUR	0	0,00	97	3,52
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	20	0,73
CNE1000002Q2 - ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH	HKD	54	2,06	40	1,45
CNE1000007Z2 - ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP	HKD	59	2,25	40	1,43
US67812M2070 - ACCIONES ROSNEFT OAO	USD	0	0,00	54	1,94
TOTAL RV COTIZADA		845	32,30	1.709	61,68
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SP	USD	18	0,70	30	1,08
TOTAL RV NO COTIZADA		18	0,70	30	1,08
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		864	33,00	1.740	62,76
LU1261430877 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASIAN SMALL	EUR	0	0,00	85	3,07
LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW	USD	0	0,00	227	8,20
TOTAL IIC		0	0,00	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		864	33,00	2.052	74,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.991	76,06	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

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 1.100.000 € comprometidos en operaciones de recompra a 1 día (42,01% 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 distintos vencimientos. 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 -0,58%.