

## INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 966

Informe Semestral del Primer Semestre 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.gesiusris.com](http://www.gesiusris.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[atencionalcliente@gesiusris.com](mailto:atencionalcliente@gesiusris.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](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: 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                 | 7,59           | 3,81             | 7,59  | 8,60  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,59          | -0,50            | -0,59 | -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                   | 2.597.574,00   | 2.870.659,00     |
| Nº de accionistas                               | 104,00         | 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 | 2.285                                    | 0,8797            | 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     | 0,62                    | 0,32         | 0,94  | 0,62         | 0,32         | 0,94  | 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 2022 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021  | 2020  | 2019 | 2017 |
| 5,91           | -8,48           | 15,72  | -8,62  | -5,19  | -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)     | 0,85           | 0,43            | 0,42   | 0,45   | 0,43   | 1,73  | 1,73 | 1,69 | 1,76 |

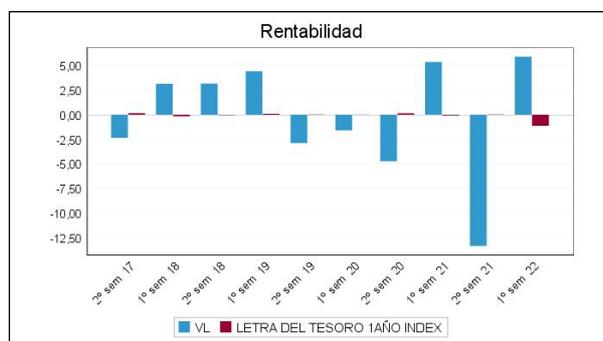
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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                 | 1.575              | 68,93              | 2.266                | 95,05              |
| * Cartera interior                          | 41                 | 1,79               | 889                  | 37,29              |
| * Cartera exterior                          | 1.534              | 67,13              | 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)                    | 153                | 6,70               | 291                  | 12,21              |
| (+/-) RESTO                                 | 557                | 24,38              | -173                 | -7,26              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.285</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>2.384</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)                                  | 2.384                        | 2.771                          | 2.384                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -10,45                       | -0,70                          | -10,45                    | 1.358,64                                  |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 6,41                         | -14,77                         | 6,41                      | -142,57                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 7,75                         | -14,05                         | 7,75                      | -154,09                                   |
| + Intereses   | -0,11                        | -0,12                          | -0,11                     | -11,26                                    |
| + Dividendos  | 1,15                         | 0,93                           | 1,15                      | 21,08                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,03                        | -0,02                          | -0,03                     | 17,48                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 3,12                         | -6,24                          | 3,12                      | -149,13                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 2,90                         | -6,79                          | 2,90                      | -141,99                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,11                         | -2,76                          | 0,11                      | -104,08                                   |
| ± Otros resultados  | 0,59                         | 0,94                           | 0,59                      | -38,74                                    |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -1,35                        | -0,71                          | -1,35                     | 85,08                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,94                        | -0,34                          | -0,94                     | 172,72                                    |
| - Comisión de depositario   | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -3,06                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,20                        | -0,17                          | -0,20                     | 13,09                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,08                        | -0,08                          | -0,08                     | -6,31                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,09                        | -0,08                          | -0,09                     | 7,25                                      |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 16.612,00                                 |
| + 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  | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 16.612,00                                 |
| ± 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>2.285</b>                 | <b>2.384</b>                   | <b>2.285</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

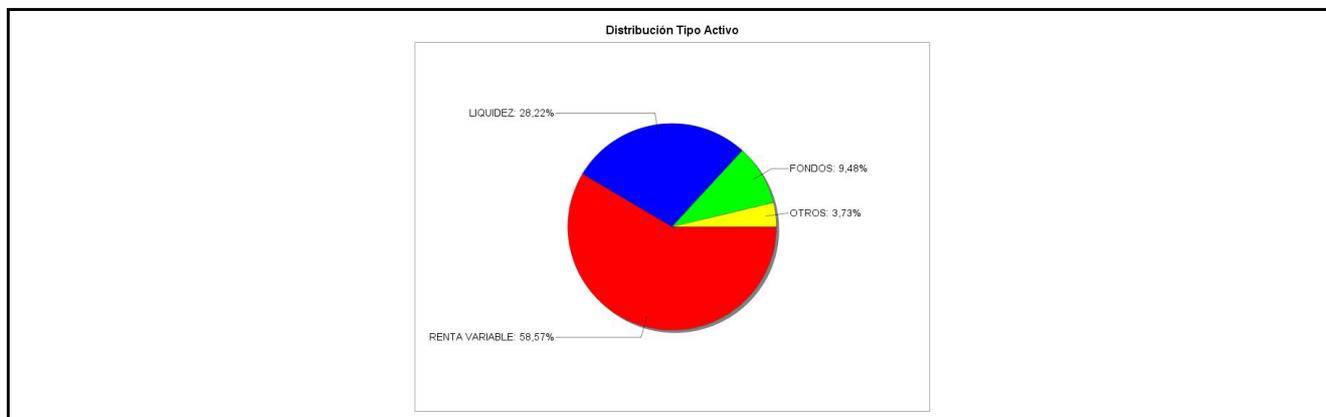
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 800              | 33,55 |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 800              | 33,55 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 41               | 1,80  | 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                      | 41               | 1,80  | 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    | 41               | 1,80  | 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                         | 1.280            | 56,04 | 971              | 40,72 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 17               | 0,76  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 1.297            | 56,80 | 971              | 40,72 |
| TOTAL IIC                                 | 217              | 9,48  | 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    | 1.514            | 66,28 | 1.371            | 57,53 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 1.555            | 68,08 | 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. VANECK JUNIOR GOLD MINERS ETF | C/ Opc. PUT<br>CBOE GDXJ US<br>37 (15/07/22) C | 25                           | Inversión                |

| Subyacente                           | Instrumento                                       | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| PART. VANGUARD REAL ESTATE ETF       | C/ Opc. PUT<br>CBOE VNQ US 94<br>(15/07/22) C     | 45                           | Inversión                |
| PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF | C/ Opc. PUT<br>CBOE GDX US 30<br>(15/07/22) C     | 29                           | Inversión                |
| PART. VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF | C/ Opc. PUT<br>CBOE GDX US 30<br>(16/09/22)       | 40                           | Inversión                |
| PART. VANGUARD REAL ESTATE ETF       | C/ Opc. PUT<br>CBOE VNQ US 99<br>(16/09/22) C     | 94                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable      |   | 233                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                |   | 233                          |                          |
| MSCI EM (USD)                        | C/ Fut. FUT. MINI<br>MSCI EMERG<br>MKT (16/09/22) | 947                          | Inversión                |
| PART. VANGUARD REAL ESTATE ETF       | V/ Opc. CALL<br>CBOE VNQ US 99<br>(16/09/22)      | 47                           | Inversión                |
| PART. VANGUARD REAL ESTATE ETF       | V/ Opc. CALL<br>CBOE VNQ US<br>106 (16/09/22)     | 101                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable      |   | 1096                         |                          |
| EURO                                 | C/ Fut. FUT. CME<br>EUR/USD<br>(19/09/22)         | 1.654                        | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio      |   | 1654                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>            |   | 2750                         |                          |

#### 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. Con fecha 18/04/22 la Sicav tuvo una situación de descubierto en cuenta corriente en la entidad depositaria por un importe superior al 5% del patrimonio de la Sociedad.

#### 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  |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30/06/2022 existía una participación equivalente a 552244 títulos, que representaba el 21,26 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 42755000,0000001€. Este importe representa el 13,5 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.

Desde los inicios de año, 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 de enero tanto el Banco Mundial como el FMI revisaron a la baja las previsiones económicas para el presente año, quedando en el +4,1% y en el 4,4% respectivamente. 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. Con este contexto no es de extrañar que tanto la FED como el BCE cambiaron sus discursos a un tono más agresivo que el que habían utilizado hasta la fecha, aunque la primera fue la más contundente. El Libro Beige de la FED regresó a los términos de "ritmo de expansión modesto" para referirse a la reciente evolución de la economía de EEUU, abandonado el término "robusto" en que se había pronunciado en las últimas ocasiones. En su reunión mensual, la FED mantuvo los tipos de interés sin cambios, si bien anticipó que finalizaría el tapering a principios de marzo y abrió las puertas a una subida de tipos dada la fortaleza del mercado laboral (que ya había alcanzado su objetivo, con la tasa de paro del 3,9%) y el elevado nivel de inflación. 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 ya del "carácter transitorio" de la inflación atribuido anteriormente, su presidenta C. Lagarde quiso desmarcarse de la cuantía de actuaciones a la que se puede ver obligada la FED, aunque sí que reconoció que estas podrían llegar antes de lo previsto y no descartó que puedan ser antes de finalizar el presente año. Al igual que ocurrió en la renta variable, los mercados de Deuda empezaron el año con caídas de precios/aumento de rendimientos que significaban el peor comienzo anual desde 2009. Los tramos cortos de la Curva de tipos de interés, de 2 a 5 años,

lideraron las pérdidas que fueron más pronunciadas que la de los tramos largos, por lo que continuó el aplanamiento general de todas las Curvas. Por primera vez en tres años, la TIR del Bund alemán marcó rendimiento positivo en enero, con un ligero +0,03%. Durante la primera quincena de febrero, las preocupaciones de los inversores siguieron focalizadas en 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. Durante la segunda quincena, todo ya vino condicionado por los desgraciados acontecimientos, conocidos por todos, de la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia. Además de la desgracia social, las repercusiones económicas del conflicto volvían a apuntar en la misma dirección, al agravar la problemática de la inflación. 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 durante el corto/medio plazo. Todos los tramos de la curva de tipos de interés tuvieron desplazamientos al alza. El T-note norteamericano ya se situó en niveles claramente pre-covid por encima del 2%, y tras el regreso en positivo del Bund alemán, los tipos de interés se situaron en niveles de 2015 para el 2 años (máx. -0,218%), y de 2019 para el 10 años (máx. +0,331%). El BCE confirmó que tenía intención de suspender el Programa de Compras "PEPP" a finales del mes de marzo, a la vez que informó que ya lo estaba ejecutando a menor ritmo. Tras la rueda de prensa de la presidenta C.Lagarde, el mercado pasó a descontar hasta 3 subidas de tipos antes de finalizar el año. En el mismo sentido se pronunció el Banco de Inglaterra, que además volvió a subir los tipos de interés por segundo más consecutivo al 0,5%, después de que la inflación se situara en el 5,4% (mayor cifra de los últimos 30 años). También movimientos al alza de 50 pb en dos países emergentes: México y Perú, que seguían a los anteriores de Brasil. En estos países, y al igual que ocurre en el mundo desarrollado, las tasas de inflación presionan a las autoridades monetarias. La Deuda Pública de EEUU superó los 30 billones de usd\$ a finales del año pasado, tras un aumento de 7 billones en los últimos 2 años. De éstos, 23'5 billones se encuentran en manos de bonistas (8 billones en manos de extranjeros), de aquí la trascendencia de todo lo que ocurría en los mercados de tipos de interés. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y su prolongación temporal, presionaban aún más las tasas de inflación, por lo que las subidas de tipos de interés en el contexto de incertidumbre económica no auguraban un buen escenario para la toma de decisiones por parte de los principales Bancos Centrales. Y es que, el conflicto llegó en un momento en que ya se habían producido, con anterioridad, tensiones inflacionistas gracias a la rápida recuperación de la economía Post-Covid y éste no hacía más que añadir presión al movimiento tendencial. Es por esto que los dirigentes de los Bancos Centrales se fueron volviendo más cautos a medida que avanzaba el trimestre y los mercados pasaron a descontar subidas de tipos más agresivas de las inicialmente previstas. En el mes, tal como se esperaba, la FED inicio la primera subida de tipos de interés (+25pb) desde el año 2018. Todos los indicadores de inflación siguieron registrando cuotas máximas, en lo que se convirtió el principal motivo de preocupación para los inversores. En EEUU, el IPC se aceleró en febrero por sexto mes consecutivo hasta niveles máximos desde 1982, en el 7,9%. El componente subyacente (ex energía y alimentos frescos) repuntó al 6,4% frente el 6% anterior. En la UE, la inflación alcanzó en febrero niveles récord hasta el 5,8%, máximos de toda la serie histórica, con el impulso del precio de la energía en niveles históricamente altos. Buenas cifras de PIB a ambos lados del atlántico, con un +6,9% en el 4º trim. del año anterior y +5,3% en la eurozona, que suponía superar los niveles de PIB y empleo anteriores al Covid, pero cifras que todavía no recogían la incertidumbre inflacionaria y económica del conflicto bélico. En marzo continuó el proceso de "aplanamiento" de la curva de tipos de interés, en el que los rendimientos de más corto plazo subieron más que los de largo. Los rendimientos negativos fueron abandonados en plazos a partir de 2 años y sólo queda en negativo los de 1 año e inferiores. En abril los activos emergentes volvieron a sufrir intensas oscilaciones. El endurecimiento de los mensajes por parte de los Bancos centrales, que se tradujeron en alzas de tipos de interés en el mundo desarrollado junto con la revalorización del usd\$ (máximos de los dos últimos años), ya eran motivos suficientes, por si solos, para provocar descensos en los activos emergentes. A ello se le unieron los rebotes de casos de Covid19 en China, que sin mostrar cifras "alarmantes", 33.000 casos nuevos en Pekín con 24 mill. de habitantes, en aplicación de su política de "tolerancia 0" volvieron los confinamientos y las preocupaciones por el futuro crecimiento económico del país y

de la zona asiática, en general. Los problemas en numerosas cadenas de suministros, una vez se cortó la actividad en el puerto de Shanghai, volvió a resurgir añadiendo otro elemento de presión para la evolución de las cifras futuras de inflación. En clave positiva se interpretó la modificación, por parte de Pekín, de la Norma que pasó a permitir a las empresas que cotizan en el extranjero compartir los datos financieros con los reguladores de esos países. Ello alivió el enfrentamiento con las firmas de auditoría de EEUU y la SEC y eliminaría la preocupación por el des-listado de muchas compañías en ADRs. Los mercados de renta fija emergente no estuvieron ajenos al resto de mercados mundiales y perdieron las revalorizaciones que habían tenido en los últimos años. Al igual que hizo para las economías desarrolladas, el FMI también rebajó las previsiones para el mundo emergente y, especialmente, para Asia. A pesar de ser la región más dinámica mundial, señaló que se enfrenta a unas perspectivas de menor crecimiento (4,9% vs 5,4% anterior) debido al menor tirón de sus socios comerciales y la alta inflación de las materias primas. En EEUU la tasa de inflación alcanzó el 8,5% en marzo (+0,6% mensual) y en la zona Euro fue de +7,5%, versus el 5,9% de febrero., con un incremento del 44,7% interanual de los componentes energéticos. En el primer caso se trata de la mayor cifra desde 1981 y para el segundo, récord de toda la serie histórica. En ambos, supone más que triplicar los objetivos de las autoridades monetarias, que ya no pudieron seguir con su pronóstico anterior de “transitoria” y se vieron obligados a endurecer sus mensajes y previsiones. El fortalecimiento del USD\$ hasta máximos de los dos últimos años (1,056 eur/usd\$) contra todos los cruces, debido a un mayor repunte de tipos en EEUU y las compras refugio por el conflicto bélico (debilidad del Euro) unido a los confinamientos de China, también condicionaron la mala evolución de la renta variable emergente que perdió un -5,75% (índice Msci emerging mkts usd\$) en abril. Entrado mayo, numerosos países continuaron con los movimientos de alzas de los tipos de interés. Al movimiento más representativo de EEUU (+50 pb en el mes), le siguieron +25pb en Inglaterra, +100 pb en Brasil, +50 pb en Australia y Nueva Zelanda por citar ejemplos. En esos momentos, la ralentización del crecimiento económico mundial era ya incuestionable, como también lo ratificó el índice más representativo de la OCDE (CLI: índice compuesto de indicadores líderes). En palabras de la agencia Fitch “La recuperación mundial en 2021 que siguió al shock del Covid19 de 2020 se ha desacelerado bruscamente afectada por los precios más altos de las materias primas el aumento de la inflación general el aumento de los costes de endeudamiento la desaceleración del crecimiento del PIB real y la guerra en Ucrania”. Durante los primeros compases de mayo continuaron las estrictas medidas restrictivas sobre las principales ciudades de China con cierres de puertos, rutas de camiones, escuelas, líneas de metro, autobús, etc. Tras mes y medio de estos confinamientos estrictos, unido al enfriamiento de cifras mundiales, no es de extrañar que también sucediera lo mismo con las cifras de China. Por el lado negativo, consumo -11% yoy, producción industrial -29% yoy, vtas. Minoristas -11,1% yoy y el PIB ytd fue del +4,8%, frente al pronóstico del gobierno del 5,5%. Todo ello propició que finalmente y siguiendo las presiones del mercado el Banco Central de China acabase rebajando -15pb la tasa preferencial de los préstamos y que a su vez servirá para rebajar la base de los préstamos hipotecarios y conceder respiro al sector inmobiliario. Este movimiento, que contrasta a nivel mundial y lo valoramos positivamente para los activos emergentes, también fue posible gracias a unas cifras de IPC que si bien superaron las expectativas se encuentran muy lejos de los niveles que se están dando en el mundo desarrollado (IPC de abril +2,1% vs. el 1,8% esperado y el +1,5% pronosticado). Sin embargo, si hubo alzas en otras economías emergentes: Brasil +100 pb., México +50pb., Sudáfrica +50pb. Perú +50pb, Israel 70 pb. El nuevo gobernador del B Central de Corea del Sur dijo que se debía priorizar la lucha contra la inflación sobre el crecimiento económico después de subir 25pb. los tipos de interés y pronosticar un crecimiento de precios mucho más fuerte este año (pronosticó un +4,5% de IPC en 2022 frente la previsión anterior del +31%). Recortó la previsión de crecimiento económico para este año al +2,7%, desde el +3% anterior. A finales del semestre, la renta variable emergente no permaneció ajena al clima enrarecido que hubo a nivel mundial por las preocupaciones sobre el aumento de tipos de interés y la ralentización económica. El índice MSCI emerging mkts\$ registró una variación mensual del -7,15% en el mes de junio. Las cifras generales no distaron de lo que se estuvo viendo a nivel desarrollado. Hubo una ralentización de las cifras de actividad (por ej. El PIB de Corea se revisó marginalmente a la baja hasta el 0,6% vs el +07% anterior por la debilidad de los componentes domésticos (consumo privado -0,5% y construcción -3,9%) y hubo un repunte de las cifras de inflación (también en Corea, la inflación fue del 5,4% (máximos de los últimos 14 años) desde el 4,8% anterior y la subyacente se situó en el 4,1% vs. el 3,6% previo. Además, el índice de confianza del consumidor cayó bruscamente en junio a 96,4 ptos frente al 102,6 de mayo, situándose por primera vez desde febrero de 2021 por debajo del promedio a largo plazo de los 100 ptos. Mención aparte para los datos de China. Las lecturas fueron positivas dado que, en la mayoría de los casos, la comparación de las cifras correspondía a épocas de confinamientos. A principios de mes estos fueron levantados aportando optimismo tras la preocupación que habían generado. Además, se relajaron otras

medidas como reducirse a la mitad (7 días) el periodo de cuarentena para los visitantes extranjeros y el posterior control sanitario en el domicilio a 3 días. A nivel de cifras: la producción industrial repuntó de forma inesperada (+0,7%) en mayo (antes de levantarse los confinamientos) el índice oficial de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero subió a 50,2 pts. frente el 49,6 anterior (aunque por debajo del 50,5 esperado). El de servicios mejoró a 54,7 pts desde los 47,8 del mes de mayo. Y el PMI compuesto se situó en 54,1 frente los 48,4 pts anteriores. Sin embargo, por el lado negativo, las ventas al por menor descendieron un -6,7% interanual lo que apuntaba a una lenta recuperación económica. En cambio, claro mal comportamiento de la renta variable latinoamericana (México y Brasil principalmente) con castigo adicional para sus divisas. La zona puede ser la gran perjudicada en un contexto recesivo mundial por su carácter dependiente de la exportación de materias primas una vez que estas ya están teniendo abultados descensos antes las preocupaciones de una posible demanda en un contexto recesivo. Los abultados descensos del mes de junio (MSCI world\$ -8,77%), fueron reflejo del temor de los inversores por un futuro económico incierto después de que EEUU revisara a la baja el PIB del 1er. trim. -1,6% y, según las estimaciones de la FED de Atlanta, en el 2º trim. se situará en el -1% lo que abocará al concepto de "recesión técnica". En su informe de "Perspectivas económicas mundiales" el Bco. Mundial advirtió sobre un mayor riesgo de estanflación a la vez que recortaba su previsión anterior de crecimiento global hasta el 2,9% para el presente año ( vs. el 4,1% anterior). Si bien desde mediados de mayo, el mercado había empezado a especular que en el segundo semestre del año las autoridades podrían tomarse un respiro y pausar el ritmo de alzas de tipos de interés, las cifras de inflación (8,6%) y del mercado laboral (tasa de paro en 3,6%) provocaron que esa posibilidad empezara a descartarse independientemente del estado en que se encontrase el ciclo económico. Las proyecciones del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) según el diagrama de puntos de la FED reflejó subidas de, al menos, 175 pbs en lo que resta de año (hasta el 3,4%) que supone 150 pb por encima de las proyecciones que manejaba el mercado en marzo. En Europa no fueron mejor las cosas y Alemania (+7%), Reino Unido (9,1%), España (10,2%) también alcanzaron cifras récord de los últimos 40 años. Los mercados de renta fija no permanecieron ajenos a estos acontecimientos y también tuvieron fuertes oscilaciones en el mes. Las curvas de tipos de interés tuvieron un movimiento generalizado de aplanamiento (bear flattening) dado que los tramos cortos repuntaron más que los largos. Los rendimientos de los primeros se situaron en niveles no vistos desde 2007 y los de los segundos desde 2011. Hubo momento de máxima tensión en los mercados europeos, con las primas de riesgo al alza (niveles de 2020) de los países periféricos alcanzando 217 pb en el caso italiano (BTP a 10 años tocó el +4,0%) y la española en 119 (Bono 10 años español a niveles del 3%). Ello obligó a una reunión extraordinaria de BCE que decidió aplicar flexibilidad en la reinversión de los vencimientos de su cartera de deuda correspondiente al Programa anti pandemia (PEPP), acelerando el diseño de un nuevo instrumento "anti fragmentación" dirigido a calmar las tensiones de las primas de riesgo. De las pocas noticias positivas que hubo en el mes vinieron desde el continente asiático, donde China decidió flexibilizar y levantar las medidas de confinamiento de su política "covid 0" que permitió generar cierto optimismo y cierres mensuales lejos de la zona de mínimos.

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

La renta variable mundial registró el peor semestre de los últimos cuarenta años, con lo que huelga cualquier comentario a cerca de la complejidad de la situación y la gestión. Las jornadas de elevada volatilidad fueron abundantes y ésta afectó a toda clase de activos. Ni la renta fija activo tradicional de "refugio" cumplió su anterior labor, al contrario e incluso los materiales preciosos (oro y plata) actuaron como tal en un contexto de levada incertidumbre por al escalada de los precios (inflación) a nivel mundial. Incluso las criptomonedas, de las que siempre habíamos mantenido una visión escéptica y que se habían atribuido el papel de "activo refugio" en los últimos meses, consiguieron escapar de los abultados descensos. La gestión de la Sociedad tuvo que ir compaginando siempre la vision oportunista, principalmente en mercados emergentes con el riesgo de descensos que había en el resto de plazas. Por ello los porcentajes de inversión tuvieron que ir variando, en momentos de manera quizás drástica a tenr de los acontecimientos. Aceptada la problemática que se ha abierto a nivel de mundo desarrollado con la inflación y la carrera de los Bancos Centrales para atajarla, no sucedía lo mismo en los mercados emergentes. Si bien es obvio que también se han elevado las tasas de inflación, dentro de un movimiento que ya es tendencial a escala mundial, los niveles alcanzados en la mayoría de países no eran de la magnitud de lo sucedido en las economías desarrolladas. Es por ello que, los Bancos Centrales no tienen la presión por seguir los caminos de la FED, BOE, BOC entre otros e incluso en China hemos asistido a movimientos de descensos de tipos de interés. pensamos que esta divergencia monetaria, unida a mayores ritmos de crecimiento económico y, lo que es más importante, a unas valoraciones de la renta variable atractiva en términos absolutos y relativos es una baza a favor de estos mercados que más pronto que tarde debería traducirse en una buena evolución. Por ello a pesar de los periodos de

inestabilidad siempre se mantuvieron % elevados de inversión aunque es verdad que éstos tenían un sesgo defensivo. La Sociedad tuvo a lo largo del semestre rentabilidades positivas frente a la caída generalizada de todos los activos mundiales si bien estas se fueron desvaneciendo en cuantía a finales del semestre.

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 -1,13% con una volatilidad del 0,68%, frente a un rendimiento de la IIC del 5,91% con una volatilidad del 26,04%.

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

A cierre del semestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 2.285.045,34 euros, lo que supone un -4,16% comparado con los 2.384.338,38 de euros a cierre del semestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 104 accionistas, -12 menos de los que había a 31/12/2021.

La rentabilidad neta de gastos de INVERCAT ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, S.A. durante el semestre ha sido del 5,91% con una volatilidad del 26,04%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,43% (directo 0,43% + indirecto 0,00%), siendo el del año del 0,85%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 7866,34€.

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

La Sociedad finalizó el periodo con una rentabilidad positiva de casi el 6%, 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.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

el continente asiático siguió siendo nuestro centro de actuación. Las inversiones en todo tipo de compañías, a través del mercado de Hong Kong, fue nuestro área de actuación más destacable. El sector energético fue abordado con la inversión en Sinopec y Cnooc Ltd. En sector de infraestructuras invertimos en Ck Hutchinson Hldgs, CK infraestructures Hldgs Ltd y NWS Holdings. El sector financiero fue abordado con la compra de acciones de China Merchants Bank y del primer banco mundial ICBC. Apyando este sector dentro del sector asegurador se invirtió en AIA Group y Ping An group. A mediados del segundo trimestre se regresó al sector tecnológico, en el que las caídas del pasado año continuaron en el presente pero los ratios de valoración alcanzados ya nos parecían atractivos con una perspectiva inversora de medio/largo plazo. en esta apartado se invirtió en Tencent JD.com y Xiaomi esta última pasó a ser una de las principales posiciones de la Sociedad. El sector salud en concreto el farmacéutico también formó parte de la cartera con Shanghai Pharmaceuticals y Sinopharm. Fuera de Hong Kong se invirtió en la empresa Coreana de semiconductores SK Hynix Inc ( a través de GDR cotizado en Alemania), y en mercado australiano en la empresa Forstcue Metals de minería líder mundial en algunos segmentos.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en Derivados abarcó diversos aspectos durante el semestre. Las etapas de elevada volatilidad fueron terreno propicio, aun con el riesgo de error, para desarrollar una gestión que buscó reducir la volatilidad de la Sociedad y obtener puntos adicionales de rendimiento para los accionistas. Se operó sobre diversos índices bursátiles con finalidad de inversión o cobertura dependiendo de las circunstancias y momentum de la renta variable. Los principales productos utilizados fueron el futuro mini Msci Emerging markets ( mercado NY-ICE), futuros mini del índice alemán DAX ( mercado eurex) y a nivel americano también se operó sobre el futuro mini del sp500 (mercado CME) y del mini nasdaq100. En el apartado de divisas se tomaron posiciones "largas" ( compradas) del futuro de la cotización €/usd ( mercado CME) que nos proporcionaba cobertura de las posiciones de contado que la mayoría eran en HKD\$ al estar ligada la cotización de ésta con el usd\$. Finalizamos el semestre con numerosas posiciones en opciones financieras. Los aumentos de rendimientos en los mercados de Deuda norteamericanos nos hicieron preveer que el sector inmobiliario sería uno de los primeros damnificados. Por ello se compraron opciones PUT del ETF de Vanguard de Real Estate ( VNQ Us) con vencimiento julio y setiembre del presente año. Esta compra de contratos PUT fue financiada parcialmente con la venta de de ctos CALL de vencimientos de setiembre. El mismo motivo, nos hizo pensar que el refugio que había cogido buena parte de los inversores en el mercado del oro y plata no podía actuar como tal ( a pesar de los aumentos de inflación) y es

por ello que en la parte final del semestre se compraron contratos PUT de opciones sobre los ETS que engloban a las principales compañías mineras. En concreto se compraron opciones PUT de los ETFs "GDX Us" y "GDXJ US", también de vencimientos julio y setiembre del presente año. En estos dos casos se desembolsaron las primas de las opciones sin realizar ninguna venta de CALL. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 68,19%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de 71324,66 €.

d) Otra información sobre inversiones.

A mediados del primer trimestre al ritmo del aumento de las cifras de inflación tomamos, como medida de protección y que podía darnos cierta protección al resto de la cartera, posiciones en oro y plata. Lo hicimos mediante la compra de los ETC de shares Physical Gold e shares Physical Silver cotizados en Mercado de Londres en usd\$. Ambas posiciones también fueron apoyadas con compras de los ETS de Van Eck del Gold Miners y Junior Gold Miners cotizados en mercado de EEUU. Sin embargo con el aumento de rendimientos de la renta fija estadounidense y tras un comportamiento que no respondía a nuestras previsiones antes de finalizar el semestre fueron vendidas en su totalidad con algún rendimiento global positivo para los accionistas. En momentos puntuales también se compró contratos de Volatilidad ( Cto VIX del mercado CBOT norteamericano). A final de semestre había una posición en un activo clasificado como 48.1.j (ADR de Naspers LTD). En el apartado de inversiones en otras IIC limitadas por folleto a un máximo del 10% se volvieron a tomar posiciones en 2 Fondos de Gestoras internacionales. Por un importe cercano al 4,75% sobre el patrimonio de la Sociedad en cada una, se invirtió en los Fondos: Kim Inv. Vietnam Growth usd Fi y en el Allianz China A shares IT USD. En ambos casos después de las correcciones que habían tenido nos parecieron muy buenos precios de entrada con perspectiva de medio/largo plazo.

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 71,90% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 26,04%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política seguida por Gesuris 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 primer semestre del año fue tumultuoso para el conjunto de los mercados financieros. Después de una larga época de alzas y baja volatilidad, el presente año parece haber marcado un punto de inflexión respecto los últimos años. Y ello es debido a que los condicionantes de las épocas anteriores también han marcado su punto de inflexión, por lo que ambos aspectos parecen coherentes en este sentido. En primer lugar y la principal, la inflación ha regresado y se da por finalizada la época vivida caracterizada precisamente por unas bajas tasas de inflación que incluso, no respondían a las

políticas ultra expansivas de los principales Bcos. Centrales. Este nuevo fenómeno ha alterado drásticamente estas políticas monetarias expansivas y ha obligado a un cambio de ruta de las principales autoridades monetarias que se han visto atrapadas por la velocidad y ritmo del fenómeno inflacionista, sea por el motivo que sea. El conflicto militar europeo entre Rusia y Ucrania ha añadido más incertidumbre por las implicaciones que va a tener sobre el sector energético (derivando a más inflación) pero, quizás lo más importante, es que va a suponer un cambio en el ordenamiento geopolítico internacional y todo la mayoría ya da también por concluida la etapa vivida de Globalización. Según nuestro punto de vista, todo esto va a derivar en una bipolarización económica del mundo en que Asia podría ser claramente beneficiada, seguida después de EEUU aunque puede ir perdiendo lentamente su protagonismo y en la que Europa podría perder mucho estatus a nivel global. Todo ello nos beneficia y ratifica en nuestra estrategia de inversión en la que Asia siempre juega un papel primordial. Los temores por un entorno recesivo deberían ser menores para el continente asiático donde los ritmos de crecimiento económico han descendido pero aun se encuentran en tasas positivas. Las autoridades monetarias también tienen más margen de maniobra debido a que las tasas de inflación a pesar de aumentar no lo están haciendo al ritmo del mundo desarrollado y quizás también lo más importante, dichas autoridades no cometieron los excesos de FEC y BCE y en este sentido, no tiene urgencias históricas de corrección. Siempre con la cautela que requiere la situación actual, nos mantenemos optimistas de cara al segundo semestre del año tanto para la renta variable emergente (centrada en Asia) como para los accionistas de la Sociedad.

## 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  |
| ES0L02202114 - REPO(CACEIS)-0,65 2022-01-03                  | EUR    | 0                | 0,00 | 800              | 33,55 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00 | 800              | 33,55 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 0                | 0,00 | 800              | 33,55 |
| ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO SA                            | EUR    | 27               | 1,17 | 24               | 1,00  |
| ES0126775032 - ACCIONES DIA                                  | EUR    | 14               | 0,63 | 0                | 0,00  |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS                      | EUR    | 0                | 0,00 | 66               | 2,78  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | 41               | 1,80 | 90               | 3,78  |
| <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>                                  |        | 41               | 1,80 | 90               | 3,78  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                                       |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>             |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | 41               | 1,80 | 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  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | 0                | 0,00 | 218              | 9,16  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | 0                | 0,00 | 218              | 9,16  |
| JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE                      | JPY    | 73               | 3,21 | 0                | 0,00  |
| US54975P1021 - ACCIONES LUFAX HOLDING LTD                    | USD    | 124              | 5,45 | 39               | 1,62  |
| US48581R2058 - ACCIONES JSC KASPI KZ                         | USD    | 0                | 0,00 | 15               | 0,64  |
| KYG2157Q1029 - ACCIONES CHINA LESSO GROUP HO                 | HKD    | 0                | 0,00 | 56               | 2,33  |
| US78392B1070 - ACCIONES SK HYNIX INC-GDS                     | EUR    | 0                | 0,00 | 62               | 2,59  |
| KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS                 | HKD    | 59               | 2,60 | 21               | 0,88  |
| KYG9066F1019 - ACCIONES TRIP.COM GROUP                       | HKD    | 50               | 2,20 | 0                | 0,00  |
| CNE1000012B3 - ACCIONES SHANGHAI PHARMACEUTI                 | HKD    | 0                | 0,00 | 42               | 1,76  |
| CNE100000FN7 - ACCIONES SINOPHARM GROUP CO-H                 | HKD    | 82               | 3,59 | 38               | 1,60  |
| KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC                            | HKD    | 54               | 2,35 | 0                | 0,00  |
| US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR                    | USD    | 0                | 0,00 | 15               | 0,65  |
| CNE100002QY7 - ACCIONES ZHONGAN ONLINE P&C I                 | HKD    | 40               | 1,75 | 0                | 0,00  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| KYG6382M1096 - ACCIONES NAGACORP LTD                | HKD    | 33               | 1,45         | 18               | 0,77         |
| CNE1000002F5 - ACCIONES CHINA COMMUNICATION         | HKD    | 0                | 0,00         | 51               | 2,15         |
| US4824971042 - ACCIONES KE HOLDING INC              | USD    | 0                | 0,00         | 22               | 0,93         |
| KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR              | HKD    | 46               | 2,02         | 0                | 0,00         |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN        | HKD    | 49               | 2,16         | 0                | 0,00         |
| US9485961018 - ACCIONES WEIBO CORP-SPON ADR         | USD    | 0                | 0,00         | 18               | 0,75         |
| IE00B4NCWG09 - ACCIONES ISHARES PHYSICAL SIL        | USD    | 0                | 0,00         | 99               | 4,16         |
| BMG668971101 - ACCIONES NWS HOLDINGS LTD            | HKD    | 34               | 1,48         | 26               | 1,11         |
| KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B         | HKD    | 138              | 6,03         | 83               | 3,49         |
| IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET M DE        | USD    | 0                | 0,00         | 123              | 5,14         |
| CNE100000221 - ACCIONES BEIJING CAPITAL INTL        | HKD    | 12               | 0,52         | 10               | 0,41         |
| KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD        | HKD    | 39               | 1,71         | 41               | 1,73         |
| CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE           | HKD    | 75               | 3,29         | 0                | 0,00         |
| HK0000069689 - ACCIONES AIA GROUP LTD               | HKD    | 90               | 3,92         | 0                | 0,00         |
| NL0011375019 - ACCIONES STEINHOFF INTER             | EUR    | 3                | 0,15         | 6                | 0,26         |
| DK0010244508 - ACCIONES AP MOEELER-MAERSK AS        | DKK    | 47               | 2,05         | 0                | 0,00         |
| HK0883013259 - ACCIONES CNOOC LTD                   | HKD    | 52               | 2,28         | 43               | 1,82         |
| US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC                   | USD    | 0                | 0,00         | 24               | 0,99         |
| CNE1000003G1 - ACCIONES ICBC                        | HKD    | 66               | 2,87         | 0                | 0,00         |
| CNE1000002Q2 - ACCIONES CHINA PETROLEUM & CH        | HKD    | 58               | 2,54         | 43               | 1,82         |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR        | USD    | 55               | 2,42         | 0                | 0,00         |
| CNE1000007Z2 - ACCIONES CHINA RAILWAY GROUP         | HKD    | 0                | 0,00         | 74               | 3,12         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | <b>1.280</b>     | <b>56,04</b> | <b>971</b>       | <b>40,72</b> |
| US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD-N SHS SP        | USD    | 17               | 0,76         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | <b>17</b>        | <b>0,76</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>     |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                         |        | <b>1.297</b>     | <b>56,80</b> | <b>971</b>       | <b>40,72</b> |
| US5007676944 - PARTICIPACIONES KRANESHARES SSE STAR | USD    | 0                | 0,00         | 36               | 1,51         |
| LU1997245250 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHAR | USD    | 110              | 4,83         | 0                | 0,00         |
| US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHIN | USD    | 0                | 0,00         | 46               | 1,92         |
| LU1586949999 - PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROW | USD    | 106              | 4,65         | 0                | 0,00         |
| US92189F1066 - PARTICIPACIONES VANECK VECTOR GOLD   | USD    | 0                | 0,00         | 64               | 2,69         |
| US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GO | USD    | 0                | 0,00         | 37               | 1,53         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>217</b>       | <b>9,48</b>  | <b>182</b>       | <b>7,65</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                              |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>    |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>       |        | <b>1.514</b>     | <b>66,28</b> | <b>1.371</b>     | <b>57,53</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>1.555</b>     | <b>68,08</b> | <b>2.262</b>     | <b>94,86</b> |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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