

## PRIVAELAR, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2862

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2021

**Gestora:** 1) GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositarario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BNP PARIBAS **Rating Depositarario:** Aa3 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesiuris.com](http://www.gesiuris.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 05/09/2003

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

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades 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 sujeta a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, con un máximo del 30% en no armonizadas, pertenecientes o no al mismo Grupo de la Sociedad 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% de la exposición total. 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 conlleva. 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                 | 0,08           | 0,28             | 0,56  | 0,17  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,56          | -0,30            | -0,44 | -0,37 |

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                   | 3.405.496,00   | 3.349.377,00     |
| Nº de accionistas                               | 133,00         | 131,00           |
| 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 | 7.162                                    | 2,1031            | 2,0913 | 2,1359 |
| 2020                | 6.703                                    | 2,0106            | 1,6986 | 2,0106 |
| 2019                | 6.617                                    | 1,9237            | 1,7991 | 1,9279 |
| 2018                | 5.320                                    | 1,8066            | 1,7874 | 1,8968 |

**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     | 0,25                    | 0,03         | 0,29  | 0,75         | 0,36         | 1,11  | mixta           | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,05  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

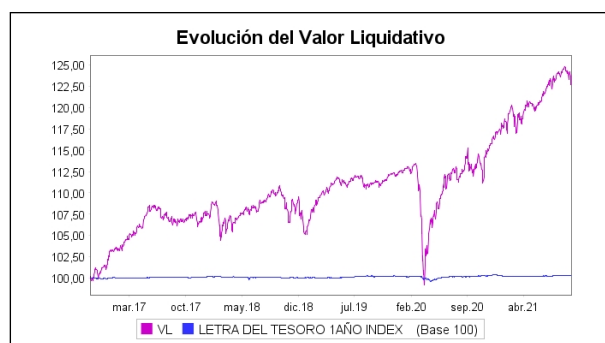
| Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |       |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018  | 2016 |
| 4,60           | 0,43            | 2,84   | 1,28   | 3,96   | 4,52  | 6,48 | -1,34 | 4,35 |

| 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)     | 1,25           | 0,42            | 0,41   | 0,42   | 0,45   | 1,66  | 1,47 | 1,12 | 0,87 |

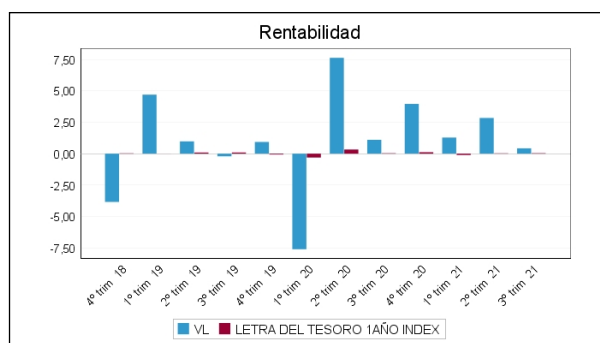
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 6.241              | 87,14              | 6.245                | 89,04              |
| * Cartera interior                          | 716                | 10,00              | 736                  | 10,49              |
| * Cartera exterior                          | 5.509              | 76,92              | 5.501                | 78,43              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 16                 | 0,22               | 8                    | 0,11               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 666                | 9,30               | 547                  | 7,80               |
| (+/-) RESTO                                 | 255                | 3,56               | 222                  | 3,17               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>7.162</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>7.014</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 periodo anterior |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                 | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 7.014                        | 6.825                          | 6.703                     |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | 1,64                         | -0,07                          | 2,15                      | -2.709,08                                 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 0,42                         | 2,80                           | 4,45                      | -84,52                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 0,78                         | 3,37                           | 5,84                      | -76,07                                    |
| + Intereses                                                                     | 0,10                         | 0,12                           | 0,37                      | -11,54                                    |
| + Dividendos                                                                    | 0,11                         | 0,15                           | 0,36                      | -25,44                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,05                        | 0,13                           | 0,13                      | -140,39                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,31                         | 2,94                           | 4,92                      | -89,16                                    |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,21                        | -0,77                          | -2,16                     | -72,31                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 0,36                         | 0,86                           | 2,00                      | -57,20                                    |
| ± Otros resultados                                                              | 0,16                         | -0,06                          | 0,21                      | -389,60                                   |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,36                        | -0,57                          | -1,39                     | -34,66                                    |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | -0,29                        | -0,47                          | -1,11                     | -37,22                                    |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,02                        | -0,02                          | -0,05                     | 5,22                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,03                        | -0,03                          | -0,09                     | 8,47                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,01                        | -0,01                          | -0,04                     | 1,10                                      |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,02                        | -0,04                          | -0,10                     | -57,60                                    |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -31,67                                    |
| + 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                      | -31,67                                    |
| ± 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>7.162</b>                 | <b>7.014</b>                   | <b>7.162</b>              |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

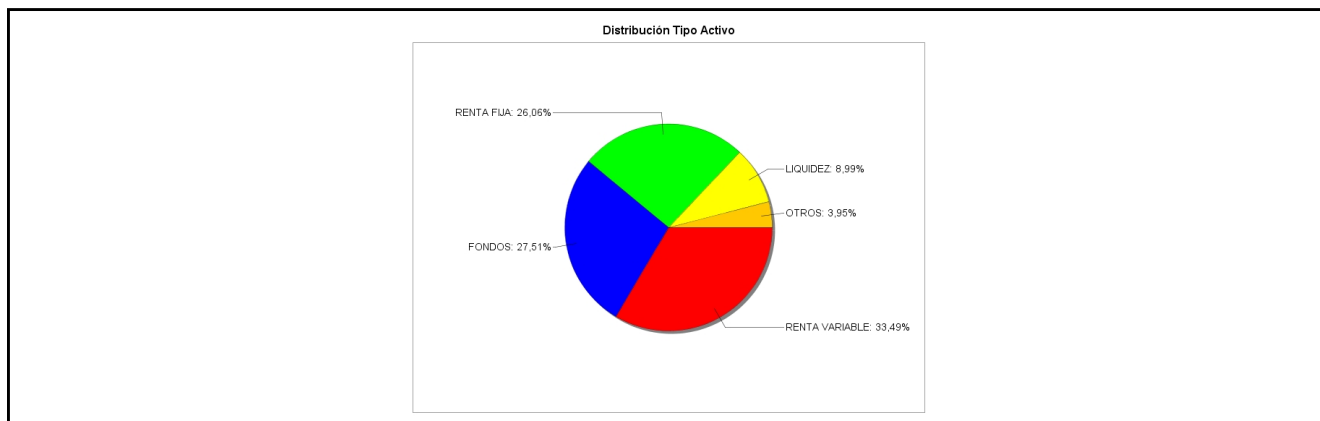
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 36               | 0,51  | 56               | 0,79  |
| 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                      | 36               | 0,51  | 56               | 0,79  |
| TOTAL IIC                                 | 680              | 9,50  | 678              | 9,67  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 716              | 10,01 | 734              | 10,46 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 1.767            | 24,68 | 1.775            | 25,30 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 100              | 1,39  | 100              | 1,42  |
| 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                          | 1.867            | 26,07 | 1.875            | 26,72 |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 2.362            | 32,98 | 2.370            | 33,79 |
| 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                      | 2.362            | 32,98 | 2.370            | 33,79 |
| TOTAL IIC                                 | 1.291            | 18,01 | 1.267            | 18,05 |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 5.519            | 77,06 | 5.512            | 78,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 6.235            | 87,07 | 6.245            | 89,02 |

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 |
|---------------|-------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| S&P 500 INDEX | C/ Opc. PUT<br>CBOE SPX US<br>4200 (18/03/22) C | 1.813                        | Cobertura                |
|               |                                                 |                              |                          |

| Subyacente                      | Instrumento                                    | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 INDEX          | C/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3900 (18/03/22) C    | 390                          | Cobertura                |
| PROSUS NV                       | C/ Opc. CALL EOE PRX NA 80 (16/12/22) C        | 64                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |                                                | 2267                         |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                                                | 2267                         |                          |
| S&P 500 INDEX                   | V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3700 (17/06/22)        | 1.598                        | Cobertura                |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX          | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3300 (17/06/22)      | 330                          | Cobertura                |
| RUSSELL 2000 INDEX              | C/ Fut. FUT. CME MICRO MINI RUSSELL (17/12/21) | 39                           | Inversión                |
| SPX VOLATILITY INDEX            | C/ Fut. FUT. CBOE VIX (20/10/21)               | 36                           | Cobertura                |
| PROSUS NV                       | V/ Opc. PUT EOE PRX NA 60 (16/12/22)           | 60                           | Inversión                |
| DJ EURO STOXX 50 INDEX          | V/ Opc. PUT EUX EUROSTOXX 3200 (18/03/22)      | 320                          | Cobertura                |
| S&P 500 INDEX                   | V/ Opc. PUT CBOE SPX US 3500 (18/03/22)        | 1.511                        | Cobertura                |
| S&P 500 INDEX                   | V/ Opc. CALL CBOE SPX US 4600 (17/12/21)       | 1.986                        | Cobertura                |
| NASDAQ-100 SHARES INDEX         | V/ Opc. CALL CME MINI NASDAQ 16000 (17/12/21)  | 276                          | Cobertura                |
| Total subyacente renta variable |                                                | 6156                         |                          |
| EURO                            | C/ Fut. FUT. CME EUR/USD (13/12/21)            | 640                          | Cobertura                |
| Total subyacente tipo de cambio |                                                | 640                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                                                | 6795                         |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                            | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales                                                                                                                                                                                                   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |

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

A 30/09/2021 existían dos participaciones equivalentes a 1177125,05 y 1132431,65 títulos, que representaban el 34,57 y el 33,25 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 250000€. Este importe representa el 0,05 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.

El tercer trimestre del año ha estado protagonizado por el miedo a nuevos brotes de la variante delta en Asia, por nuevas regulaciones del gobierno chino y por la quiebra de Evergrande.

En la última semana de Julio, China eliminó por decreto un sector entero, el de la formación. El sector debe de convertirse en un sector sin ánimo de lucro. La excusa es que la formación era demasiado cara para las familias chinas, pero se sospecha que hay otros intereses más importantes como el poder controlar que se enseña y que no. Estas regulaciones por sorpresa causaron una incertidumbre que ha durado todo el trimestre, causando un mal comportamiento de los mercados asiáticos.

Aparte de China, los mercados se centraron otra vez en el virus. Fue clave que la velocidad de vacunación se ralentizó en países como EE.UU. y Reino Unido. Además, vimos como la nueva variante india, una variante con más capacidad de contagio, creó una profunda preocupación en los países asiáticos donde el ritmo de vacunación había sido más bajo. Por otro lado, la reunión de Jackson Hole de la FED se pudo resumir como un "patadón hacia delante de la FED". Los datos macroeconómicos mostraban una leve desaceleración de la recuperación sumado a un frenazo en las vacunaciones con el repunte la variante delta. Debido a estos factores, la FED decidió tomarse más tiempo para anunciar un tapering.

En Europa, la inflación sorprendió al alza y la facción más partidaria de levantar estímulos monetarios se lanzaron sobre el BCE con fuertes presiones. La Sra. Christine Lagarde tiene un reto monumental, países como Alemania y Holanda necesitarían subir tipos, pero España, Italia, Francia, Grecia y Portugal de ninguna manera se pueden permitir subidas de tipos.

Septiembre ha sido un mes rojo en los mercados de acciones después de siete meses consecutivos de ganancias en el S&P500, por tanto, este episodio entra dentro de la más absoluta normalidad, lo que no es normal es enlazar tantos meses en verde.

La FED anuncia ha anunciado el timing del tapering. Será interesante ver como el Sr. Powell afronta esta situación de tensionamiento de precios con unos datos macroeconómicos que muestran una desaceleración de la economía. Muy ligado a este tensionamiento de precios, tenemos la crisis energética y el aumento de precios en las materias primas. La vuelta a la normalidad después del Covi-19 ha provocado una sobredemanda a nivel global que ha tenido un efecto directo en el precio de la energía. Si a esta sobredemanda le añadimos que las energías limpias no han sido capaces de satisfacer la fuerte demanda, llegamos a la situación actual. En China una parte del país depende en gran medida de energía hidroeléctrica, que ha sido insuficiente por la sequía, vemos también que el Reino Unido ha sufrido una fuerte falta de viento en sus campos de molinos de viento en el mar del norte, por tanto a nivel global se ha tenido que volver a la energía fósil. Si añadimos la falta de inversiones en la "vieja energía" que la ha hecho menos eficiente y más cara, hemos tenido el cóctel perfecto para que se disparen los precios de la energía. Está quedando claro que es necesario seguir invirtiendo mucho más en energías "limpias", ya que se ha visto que en momentos extremos esta es insuficiente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales la gestión de la IIC durante el semestre ha estado marcada por la prudencia y el seguimiento de las empresas, tanto las que tenemos en seguimiento como las que tenemos en cartera. En el momento actual estamos muy atentos a la situación de la empresa, al efecto que esta subida de precios generalizada puede tener en sus márgenes y a las perspectivas que daban para los próximos trimestres.

Durante el trimestre, no hemos mantenido firmes en nuestras posiciones en empresas Chinas. Aunque el peso de estas es relativamente pequeño, nos ha perjudicado respecto a nuestros índices de referencia. No obstante, creemos que hay empresas muy interesantes como Alibaba, Baidu, Tencent y que debido a todos estos acontecimientos se han situado a niveles muy interesantes.

Las posiciones que tenemos actualmente en cartera son acciones o emisiones de empresas que, según nuestros modelos de valoración, tienen balances sólidos y capacidad de mantener en gran parte sus ingresos para hacer frente a una crisis.

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 0,43% con una volatilidad del 3,71%.

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

A cierre del trimestre, el patrimonio de la SICAV se situaba en 7.162.075,65 euros, lo que supone un + 2,11% comparado con los 7.014.230,08 de euros a cierre del trimestre anterior.

En relación al número de inversores, tiene 133 accionistas, 2 más de los que había a 30/06/2021.

La rentabilidad neta de gastos de PRIVACLAR, SICAV, S.A. durante el trimestre ha sido del 0,43% con una volatilidad del 3,71%.

El ratio de gastos trimestral ha sido de 0,42% (directo 0,31% + indirecto 0,11%), siendo el del año del 1,25%.

La comisión sobre resultados acumulada es de 24747,12€.

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

El rendimiento de la IIC ha estado muy en línea con el de otras IIC de riesgo y filosofía de inversión similar gestionadas por la propia gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre hemos mantenido gran parte de la cartera ya que mantenemos una cartera construida en los meses de caídas, los fundamentales de la mayoría de acciones siguen intactos y nos sentimos muy cómodos con ella.

La cartera creemos que se ha comportado muy bien en su conjunto y si miramos cada componente de forma individual, tenemos empresas sólidas, con capacidad de mantener su producción en esta situación tan complicada y con ventajas

respecto sus competidores.

En este trimestre hemos visto miedo a una inflación mucho más alta de lo esperado. Esto ha hecho que el sector inmobiliario se vea favorecido y algunas materias primas se disparen en precio. En este sentido, hemos tomado la decisión de cerrar algunas posiciones de estos sectores, como podrían ser Digital Realty Trust y Freeport McMoran, ya que creemos que el potencial al alza después de estos movimientos se ha limitado. También hemos visto como las acciones chinas se han visto muy rezagadas debido al miedo por las acciones del gobierno chino. En este sentido, hemos mantenido las posiciones existentes y hemos aprovechado para añadir a la cartera acciones como JD.com y BYD. Estas eran acciones que llevamos tiempo siguiendo y que esta incertidumbre, nos ha dado oportunidad para incorporarlas a la cartera.

Comparando las posiciones en contado de la cartera a inicio y a final del período, las posiciones que han salido de la cartera debido a llegar a su valor objetivo o al deterioro de sus perspectivas son: en el sector farmacéutico es Grifols; en el sector de las materias primas es Freeport-McMoran y en el sector inmobiliario es Digital Realty Trust.

Las posiciones que han entrado en la cartera durante el semestre por sus buenas perspectivas dada la situación actual son: en el sector tecnológico son BYD y JD.com.

En cuanto a renta fija, hemos añadido a cartera un bono de Almirall con un cupón del 2,125% con un vencimiento a 30/09/2026.

Además, durante el período hemos intercambiado algunos productos de mercado monetario a muy corto plazo de emisores solventes. Las emisiones tienen vencimiento a corto plazo o son emisiones flotantes.

En cuanto a derivados, seguimos manteniendo la misma estrategia de los trimestres pasados con el objetivo de ajustar nuestra exposición a renta variable. Para ajustar la exposición de la divisa, mantenemos una cobertura parcial del Eurodólar y la operativa ha sido la adaptación o renovación de esta.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre, hemos mantenido la estrategia de opciones implementada en el primer semestre del 2019. Seguimos ajustando a medida que los índices iban cambiando de nivel. El objetivo de esta cobertura es el de reducir nuestra exposición ante correcciones de mercado. La estrategia es un "collar". Consiste en una combinación de compra de puts, venta de puts a un nivel inferior y venta de calls a un nivel superior. Debido a los movimientos del mercado, hemos ido ajustando los niveles de strike de estas. Esta cobertura ha sido implementada con opciones sobre el índice Eurostoxx50, Nasdaq y sobre el SP&500.

Contamos con una cobertura parcial de la exposición que tenemos a divisa dólar por las inversiones en Estados Unidos. El objetivo de esta cobertura es disminuir el riesgo de la divisa. Esta cobertura ha sido implementada vía futuros de divisa del EURUSD cotizados en el CME. El porcentaje de cobertura puede variar dependiendo del nivel del dólar respecto al euro.

Mantenemos posición con futuros del Russell 2000 con el objetivo de tener exposición a empresas de baja capitalización americanas de forma diversificada y sin consumir la liquidez que supondría comprar las acciones o un ETF.

También mantenemos una posición con futuros del CBOE VIX con el objetivo de tener una pequeña cobertura ante los momentos de caídas donde se dispara la volatilidad.

Durante el trimestre hemos iniciado una posición con opciones cotizadas en Eurex sobre las acciones de Prosus, con el objetivo de aprovechar la atractiva valoración de unas acciones que bajo nuestra opinión está a una valoración muy atractiva.

A final del período la IIC no tenía operaciones de recompra en cartera. El promedio del importe comprometido en derivados (en inversión directa e indirecta) en el período ha sido del 0,09%.

El resultado obtenido con la operativa de derivados y operaciones a plazo ha sido de -14.822,49 €.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo mantiene en cartera más de un 10% en otras IIC, un 27,5% en total. Este peso está distribuido en diferentes gestoras: Andbank (tenemos un 6,4% a final de período), Renta4 (tenemos un 4.2% a final de período), GARim Investment Managers (tenemos un 5.3% a final de período), ente otras os un 5.3% a final de período), ente otras.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El riesgo medio en Renta Variable asumido por la IIC ha sido del 36,75% del patrimonio.

La volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 3,71%.

#### 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."

En el período actual, la IIC no ha participado en ninguna Junta de las empresas participadas en su cartera, por lo tanto, no ha ejercido su derecho de voto.

#### 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.

La pregunta del momento es: ¿Estamos frente a una crisis de energía global que nos va a llevar a un periodo de estanflación? El petróleo Brent por encima de 80 USD, el Gas Natural en récord históricos. ¿Qué está pasando? La reapertura post Covid-19 ha provocado una sobredemanda a nivel global. Si combinamos esta sobredemanda y que las energías limpias no han sido capaces de satisfacerlas a la situación actual.

Creemos que el coste de la energía aún puede incrementarse si hubiese un invierno muy frío, pero también creemos es imposible convivir con un petróleo por encima de 80USD de forma sostenida sin que afecte a la recuperación de la economía. Por este motivo creemos que podemos ver una caída en su precio de las materias primas una vez se normalice el mercado, la cuestión es cuánto tiempo durará esta dislocación que viene tanto de la demanda como de la oferta.

Obviamente, esta crisis energética pone más presión sobre la inflación, al mismo tiempo que la FED ha anunciado el timing del tapering. Creemos que el Sr. Powell se acuerda de su intento de reducir el balance de la FED en el año 2017 que culminó con la fuerte caída de mercados en el último trimestre del 2018, por este motivo esperamos mucha precaución por su parte.

En Asia, hemos visto como los brotes de la variante delta se han reducido a lo largo del trimestre. Por otra parte, hemos visto como los miedos en esa región se han dirigido hacia las medidas regulatorias del gobierno chino y la quiebra de Evergrande. Creemos que, aunque las regulaciones puedan afectar muy negativamente en el corto plazo, puede ser bueno a largo plazo para un crecimiento más sano, sobre todo en el sector financiero y tecnológico. Recordemos que empresas como Facebook han tenido en el pasado muchas regulaciones por parte de la administración y hoy siguen siendo líderes en su sector. En cuanto a Evergrande, es muy difícil saber la magnitud de empresas colindantes que pueden ser afectadas. A pesar de esto, creemos que el gobierno chino va a hacer todo lo posible porque la quiebra será de la manera más ordenada posible ya que de ello depende mucho su imagen.

Nosotros mantenemos algunas posiciones en el país, como pueden ser Alibaba, BYD, JD.com. No obstante, siempre hemos mantenido un peso bajo, en proporción al porcentaje del PIB que aporta el país al PIB mundial, precisamente por los riesgos políticos. Creemos que, en la situación y las valoraciones actuales de mercado, debemos mantener las posiciones ya que a largo plazo, las incertidumbres presentes se desvanecerán.

En los próximos días vamos a vivir una temporada de resultados empresariales muy importante, vamos a poder ver con datos reales como la congestión en los suministros han afectado a las compañías. Hemos visto recientemente como compañías como Nike y Reckitt Benckiser han sufrido en sus márgenes. Ante este panorama nos reafirmamos aún más en la importancia de tener compañías con baja deuda y alta rentabilidad de capital. Una empresa con márgenes ajustados y elevados costes financieros puede ver sus márgenes penalizados en el entorno actual. Esperamos que a nivel global estos vayan volviendo a una tendencia más normalizada después de la explosiva recuperación vista en estos últimos

trimestres

## 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  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                        |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS                                | EUR    | 0                | 0,00  | 22               | 0,31  |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX                                | EUR    | 36               | 0,51  | 34               | 0,48  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                       |        | 36               | 0,51  | 56               | 0,79  |
| <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>                                    |        | 36               | 0,51  | 56               | 0,79  |
| ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE                | EUR    | 61               | 0,86  | 60               | 0,86  |
| ES0108191000 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA                 | EUR    | 295              | 4,12  | 296              | 4,22  |
| ES0175917030 - PARTICIPACIONES MAGNUS                          | EUR    | 323              | 4,52  | 322              | 4,59  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                               |        | 680              | 9,50  | 678              | 9,67  |
| <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>                  |        | 716              | 10,01 | 734              | 10,46 |
| 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  |
| XS2388162385 - RENTA FIJA ALMIRALL LABORATORIO 2,13 2026-09-30 | EUR    | 101              | 1,41  | 0                | 0,00  |
| XS1224710399 - RENTA FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 3,38 2049-04-24  | EUR    | 212              | 2,96  | 212              | 3,02  |
| XS1811792792 - RENTA FIJA SAMSONITE FINCO SARL 3,50 2026-05-15 | EUR    | 197              | 2,75  | 200              | 2,84  |
| XS1814065345 - RENTA FIJA GESTAMP AUTOMOCION S 3,25 2026-04-30 | EUR    | 203              | 2,84  | 204              | 2,90  |
| XS1731106347 - RENTA FIJA CEMEX SAB DE CV 2,75 2024-12-05      | EUR    | 47               | 0,66  | 153              | 2,18  |
| XS1824425349 - RENTA FIJA PEMEX 2,50 2022-11-24                | EUR    | 200              | 2,79  | 199              | 2,84  |
| XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27   | EUR    | 202              | 2,82  | 0                | 0,00  |
| XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,25 2024-05-22     | EUR    | 203              | 2,83  | 0                | 0,00  |
| XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,20 2024-06-07       | EUR    | 202              | 2,83  | 0                | 0,00  |
| XS1598757760 - RENTA FIJA GRIFOLS 3,20 2025-05-01              | EUR    | 200              | 2,79  | 201              | 2,87  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                 |        | 1.767            | 24,68 | 1.169            | 16,65 |
| XS1799039976 - RENTA FIJA SANTANDER UK GROUP 0,31 2024-03-27   | EUR    | 0                | 0,00  | 202              | 2,88  |
| XS1616341829 - RENTA FIJA SOCIETE GENERALE 0,26 2024-05-22     | EUR    | 0                | 0,00  | 203              | 2,89  |
| XS1626933102 - RENTA FIJA BNP PARIBAS SA 0,21 2024-06-07       | EUR    | 0                | 0,00  | 202              | 2,88  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año               |        | 0                | 0,00  | 607              | 8,65  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                               |        | 1.767            | 24,68 | 1.775            | 25,30 |
| XS2299094016 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,60 2022-02-08        | EUR    | 100              | 1,39  | 100              | 1,42  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                            |        | 100              | 1,39  | 100              | 1,42  |
| <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>                                        |        | 1.867            | 26,07 | 1.875            | 26,72 |
| BMG161691073 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN                   | USD    | 0                | 0,01  | 0                | 0,01  |
| US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO.                          | USD    | 2                | 0,03  | 2                | 0,03  |
| KYG070341048 - ACCIONES BAIDU INC                              | HKD    | 37               | 0,52  | 0                | 0,00  |
| CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC                           | CAD    | 22               | 0,31  | 22               | 0,31  |
| US4698141078 - ACCIONES JACOBS ENGINEERING G                   | USD    | 46               | 0,65  | 45               | 0,65  |
| US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST                   | USD    | 0                | 0,00  | 40               | 0,57  |
| KYG8208B1014 - ACCIONES JD.COM INC-ADR                         | HKD    | 13               | 0,18  | 0                | 0,00  |
| KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN                   | HKD    | 33               | 0,46  | 0                | 0,00  |
| CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC                        | CAD    | 6                | 0,09  | 4                | 0,06  |
| CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN                   | USD    | 57               | 0,80  | 53               | 0,76  |
| GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER                               | EUR    | 46               | 0,64  | 49               | 0,70  |
| US92556V1061 - ACCIONES VIATRIS INC                            | USD    | 2                | 0,02  | 2                | 0,02  |
| DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS AG                             | EUR    | 5                | 0,07  | 6                | 0,08  |
| NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV                              | EUR    | 25               | 0,35  | 8                | 0,12  |
| US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC                               | USD    | 30               | 0,42  | 26               | 0,37  |
| US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP                   | USD    | 45               | 0,63  | 44               | 0,63  |
| US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC                             | USD    | 39               | 0,54  | 48               | 0,68  |
| US74365P1084 - ACCIONES PROSUS NV - SPON ADR                   | USD    | 17               | 0,23  | 20               | 0,28  |
| US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I                   | USD    | 21               | 0,29  | 21               | 0,30  |
| CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG-BR                             | CHF    | 46               | 0,65  | 46               | 0,66  |

| Descripción de la inversión y emisor                | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-----------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                     |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORP               | USD    | 49               | 0,69         | 47               | 0,68         |
| DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S                  | DKK    | 16               | 0,22         | 17               | 0,24         |
| US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I        | USD    | 41               | 0,57         | 31               | 0,44         |
| CNE100000296 - ACCIONES BYD COMPANY LIMITED         | HKD    | 13               | 0,19         | 0                | 0,00         |
| US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA         | USD    | 22               | 0,31         | 20               | 0,28         |
| US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC              | USD    | 45               | 0,64         | 43               | 0,61         |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC                | USD    | 62               | 0,87         | 72               | 1,03         |
| US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC         | USD    | 56               | 0,79         | 62               | 0,88         |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A            | USD    | 38               | 0,53         | 39               | 0,55         |
| US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN        | USD    | 0                | 0,00         | 50               | 0,72         |
| CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA        | CAD    | 38               | 0,53         | 34               | 0,49         |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC           | USD    | 63               | 0,88         | 63               | 0,89         |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC         | USD    | 79               | 1,10         | 75               | 1,06         |
| US6701002056 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S            | USD    | 41               | 0,58         | 35               | 0,50         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV             | EUR    | 26               | 0,37         | 24               | 0,34         |
| US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL          | USD    | 25               | 0,35         | 31               | 0,44         |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER           | GBP    | 33               | 0,45         | 36               | 0,51         |
| US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC                  | USD    | 39               | 0,54         | 31               | 0,44         |
| GB0002634946 - ACCIONES BAE SYSTEMS PLC             | GBP    | 34               | 0,47         | 31               | 0,44         |
| US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC                   | USD    | 0                | 0,00         | 38               | 0,55         |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC               | USD    | 51               | 0,71         | 46               | 0,66         |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC              | USD    | 62               | 0,87         | 64               | 0,91         |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC         | GBP    | 31               | 0,43         | 31               | 0,45         |
| US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC              | USD    | 52               | 0,73         | 46               | 0,65         |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC                    | USD    | 40               | 0,56         | 42               | 0,60         |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC                | USD    | 63               | 0,88         | 63               | 0,90         |
| US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE                  | USD    | 40               | 0,56         | 35               | 0,50         |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR        | USD    | 48               | 0,67         | 51               | 0,72         |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY          | USD    | 79               | 1,10         | 79               | 1,12         |
| US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS         | USD    | 38               | 0,53         | 36               | 0,51         |
| US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP                | USD    | 43               | 0,60         | 42               | 0,59         |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON           | USD    | 38               | 0,54         | 38               | 0,54         |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC                  | USD    | 32               | 0,45         | 29               | 0,41         |
| US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD         | USD    | 38               | 0,53         | 36               | 0,52         |
| US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON & CO       | USD    | 49               | 0,69         | 48               | 0,68         |
| US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN            | USD    | 0                | 0,00         | 31               | 0,45         |
| CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP.          | USD    | 49               | 0,68         | 48               | 0,69         |
| US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORPORATION          | USD    | 25               | 0,35         | 32               | 0,45         |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT                   | USD    | 83               | 1,16         | 78               | 1,11         |
| US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP          | USD    | 43               | 0,60         | 43               | 0,61         |
| FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE                 | EUR    | 37               | 0,51         | 39               | 0,56         |
| US2546871060 - ACCIONES THE WALT DISNEY CO          | USD    | 18               | 0,26         | 19               | 0,27         |
| US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP                | USD    | 53               | 0,74         | 53               | 0,75         |
| NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV             | EUR    | 47               | 0,66         | 44               | 0,63         |
| DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG                  | EUR    | 47               | 0,66         | 45               | 0,64         |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG            | CHF    | 38               | 0,54         | 38               | 0,55         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                            |        | <b>2.362</b>     | <b>32,98</b> | <b>2.370</b>     | <b>33,79</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                         |        | <b>0</b>         | <b>0,00</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>2.362</b>     | <b>32,98</b> | <b>2.370</b>     | <b>33,79</b> |
| FR0013373206 - PARTICIPACIONES CREDIT MUTUEL SHORT  | EUR    | 201              | 2,80         | 201              | 2,86         |
| IE00BJ7B9456 - PARTICIPACIONES PIMCO GLOBAL LOW DUR | EUR    | 201              | 2,81         | 199              | 2,84         |
| LU0942882589 - PARTICIPACIONES ANDBANK BRIGHTGATE   | EUR    | 461              | 6,44         | 453              | 6,46         |
| LU0673562095 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND   | EUR    | 379              | 5,29         | 371              | 5,29         |
| FR0010361683 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI INDIA UCI | EUR    | 48               | 0,67         | 42               | 0,60         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                    |        | <b>1.291</b>     | <b>18,01</b> | <b>1.267</b>     | <b>18,05</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>5.519</b>     | <b>77,06</b> | <b>5.512</b>     | <b>78,56</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                |        | <b>6.235</b>     | <b>87,07</b> | <b>6.245</b>     | <b>89,02</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.