

## OSMOSIS INVESTMENT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 759

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

**Gestora:** 1) VARIANZA GESTION, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

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

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

### Dirección

CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID) (91.319.08.19)

### Correo Electrónico

[varianza@varianza.com](mailto:varianza@varianza.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: 26/11/1999

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: global

#### 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	1,16	1,33	1,16	4,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	401.691,00	400.108,00
Nº de accionistas	115,00	108,00
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	3.341	8,3183	8,0938	8,4421
2016	3.239	8,0942	7,3830	8,1946
2015	5.339	8,1948	7,7437	8,6990
2014	4.812	7,8659	7,0396	7,8659

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			

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	0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	
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)

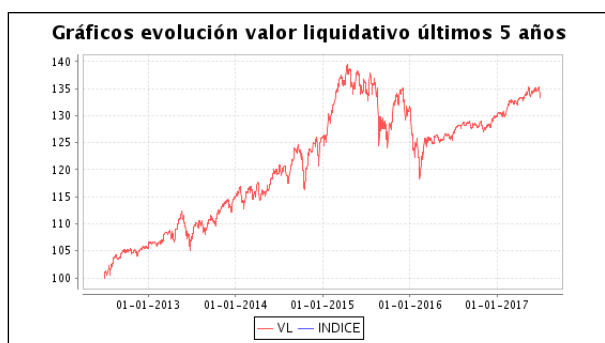
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
2,77	0,22	2,55	0,97	1,48	-1,23	4,18	9,56	10,08

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,30	0,41	0,44	0,33	1,61	1,41	1,27	0,93

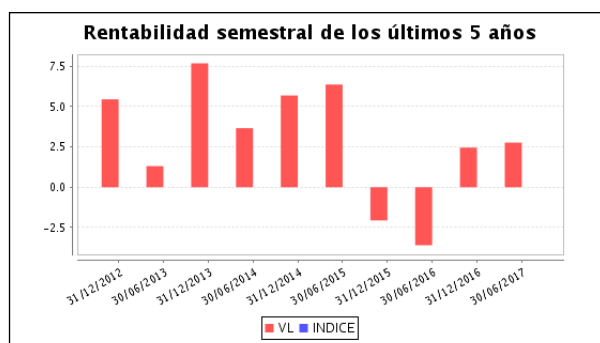
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.288	98,41	3.072	94,84
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.288	98,41	3.072	94,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61	1,83	175	5,40
(+/-) RESTO	-7	-0,21	-8	-0,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.341</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.239</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)	3.239	3.161	3.239	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,37	-0,01	0,37	-4.858,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,72	2,43	2,72	16,56
(+) Rendimientos de gestión	3,34	2,99	3,34	16,08
+ Intereses	0,00	0,04	0,00	-112,66
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-97,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,59	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,38	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,44	2,57	3,44	39,24
± Otros resultados	-0,10	0,16	-0,10	-162,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,57	-0,62	12,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,30	-0,33	15,63
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	30,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,18	-0,13	-25,35
- Otros gastos de gestión corriente	-0,11	-0,06	-0,11	102,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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>3.341</b>	<b>3.239</b>	<b>3.341</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

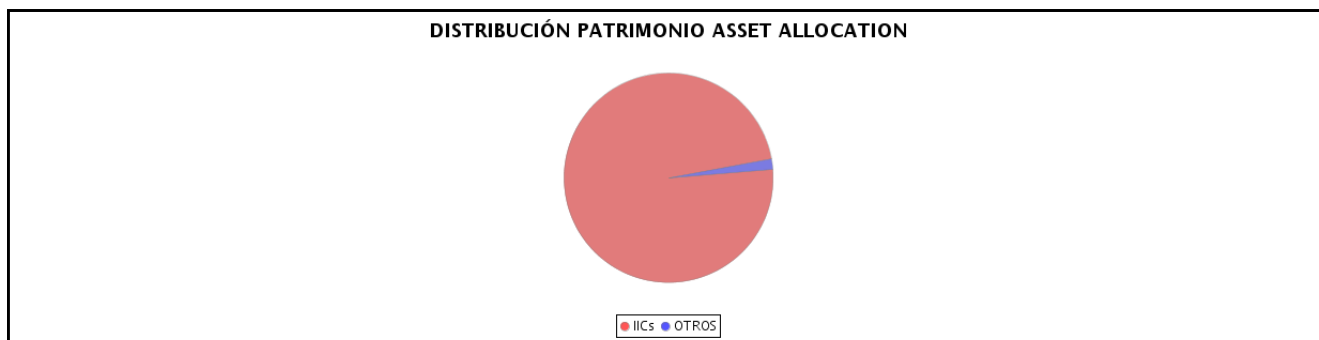
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	3.288	98,38	3.072	94,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.288	98,38	3.072	94,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.288	98,38	3.072	94,84

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

### 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

	SI	NO
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

Accionistas significativos: 3.396.354,95 - 99,87%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### OSMOSIS INFORME PERIÓDICO 2nd TRIMESTRE 2017

El segundo trimestre del año ha continuado con la senda marcada durante el primer trimestre de 2017. El entorno ha sido positivo en general para todos los mercados, si bien junio muestra correcciones en algunos mercados (por ejemplo bolsa europea) e incrementos de volatilidad significativos. Las dudas sobre el impulso reformista Donald Trump como presidente de los EE.UU se mantienen.

Desde el punto de vista macroeconómico, durante el segundo trimestre, tanto en EE.UU. como Europa, como incluso en China, los indicadores económicos muestran fortaleza. Sin embargo, ha habido un cierto deterioro en el ratio de sorpresas positivas en datos macroeconómico, sobre todo en Estados Unidos. En Europa, los indicadores de confianza empresarial se mantienen cerca de máximos, y la incertidumbre política cede (acuerdo final con Grecia, consolidación de una mayoría estable en el parlamento Francés, impulso europeísta Francia-Alemania). China por su parte, acelera ligeramente su crecimiento.

El factor más significativo durante el trimestre proviene de lo que parece un cambio de actitud coordinada de los bancos centrales mundiales. En sucesivas comunicaciones, varios bancos centrales intentan preparar a los mercados para un progresivo repliegue de los estímulos monetarios (en especial las compras de bonos en zona Euro). Sucesivos mensajes mitigantes no han podido frenar una escalada de los tipos de interés de largo plazo (Bund Alemán a 10 años superando el 0,6% de rentabilidad a vencimiento) y subidas del euro (que acumula ganancias contra el dólar superiores al 8% en el año). En nuestra opinión, éste movimiento muestra el potencial riesgo de desestabilización de los mercados en un eventual escenario de descontrol de las subidas de tipos de interés

En este contexto, las bolsas mundiales avanzan durante el trimestre con ganancias diversas, entre el 1% y el 8%.

En renta fija, se han alcanzado rentabilidades positivas en general, a pesar de la corrección de final de trimestre. High Yield y Deuda Emergente siguen mostrando mucha fortaleza.

En materias se han producido comportamientos mixtos, con petróleo ahondando su caída, oro estable (tras el fuerte primer trimestre).

Así, durante el trimestre, el resumen de rentabilidades de los mercados claves es el siguiente:

- MSCI Mundial 3,8%
- Stoxx 600 (EUR) 1,4%
- FTSE 100 0,3%
- IBEX 1,8%

- S&P 500 3,0%
- NIKKEI 225 6,0%
- MSCI Asia Ex Japan 8,3%
- MSCI EM 6,3%
- Renta Fija Soberana EEUU (BUSG) 1,1%
- Renta Fija Soberana EUR (BEUR) 0,7%
- Renta Fija HY Global (BHYC) 3,1%
- Renta Fija Mercados Emergentes (BEM) 1,8%
- Renta Fija HY Global (HW00) 3,1%
- EUR/USD 8,6%
- Oro -0,6%
- Brent -9,8%

#### PERSPECTIVAS

De cara a los próximos trimestres, los riesgos políticos se mantienen, sobre todo falta de impulso fiscal e infraestructura en USA , algunos geopolíticos (Siria y Korea) y macroeconómicos (ralentización en China y manejo de las políticas monetarias. En cualquier caso, seguimos esperamos un escenario de mayor volatilidad que la de los últimos trimestres. Nos posicionamos más cautos en activos de riesgo en espera de una corrección.

#### EVOLUCION:

Osmosis comienza el trimestre con un patrimonio de 3.324 miles de euro y a finales de junio el patrimonio de la misma es de 3.348 miles de euros. Durante el trimestre no ha habido suscripciones y reembolsos significativos. La rentabilidad neta de la cartera desde el 31 de marzo hasta el 30 de junio es de 0,2%.

El impacto total de los gastos directos soportados por la SICAV durante el periodo es de 0,15% (comisión de gestión) y de un 0,025% (comisión de depositario). Respecto a los gastos totales sobre el patrimonio de la SICAV, en el primer trimestre han sido de 0,41%, incluyendo los gastos directos y los gastos soportados indirectamente derivados de las inversiones en otras IIC.

La cartera tiene una política de inversión con un perfil de riesgo moderado y la distribución de activos es, a cierre de trimestre, de aproximadamente un 49% en activos de renta fija (lo que supone una reducción durante el trimestre), un 2% en activos líquidos y liquidez, un 45% en activos de renta variable y un 4% en inversiones alternativas. Dentro de la renta fija, el High Yield supone el 10%, y la deuda emergente otro 9%, estando el 23% invertido en Alta Calidad Crediticia. La renta variable tiene la siguiente distribución geográfica al final del periodo: EE.UU. 11%, Europa 15%, Japón 3% un 17% en mercados emergentes. En cuanto a divisas, las inversiones en vehículos no euro (todo dólar) suman el 13%, sin embargo, la exposición a riesgo dólar (teniendo en cuenta las inversiones subyacentes de las IIC) es de un 28%. Apenas hay cambios en relación al cierre del trimestre anterior (marzo).

Esta SICAV no ha tenido operativa de préstamo de valores durante el periodo analizado, no tiene operaciones en litigio ni tiene productos estructurados que se mantengan al final del periodo. Asimismo, no tiene operativa de derivados ni instrumentos de cobertura.

Respecto a las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC, la SICAV está invertida en un fondo de Hedge Funds (Global Access Hedge Fund Plc.) con liquidez trimestral y en fondos de inversión alternativa con un periodo de liquidez inferior al de la SICAV. Esta inversión está en proceso de liquidación, y tiene muy poco peso dentro de la cartera (menos del 0,29% de la cartera)

La SICAV tenía invertido al final del periodo un 80% de su patrimonio en otras IIC.

La volatilidad de la SICAV anualizada, utilizando su desviación típica durante el trimestre es del 3,3%, sustancialmente por debajo de lo que sería la media histórica de este tipo de perfil (cerca al 5%).

La SICAV se ha negociado durante todo el periodo en el MAB.

La Entidad ha definido una política de remuneraciones con el objetivo de asegurar que (i) el pago de las remuneraciones es adecuado; (ii) la política es acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciando dicho tipo de gestión, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y las normas de las IIC gestionadas; y (iii) el perfil de riesgo y los objetivos a largo plazo de la Sociedad se reflejan adecuadamente. La remuneración de los empleados de la Entidad tendrá un componente fijo y uno variable, cuyo pago será discrecional. La entidad ha definido el

paquete de remuneración total de forma que la remuneración fija sea suficientemente elevada, hasta tal punto que sea posible no pagar ningún componente variable de la remuneración y se mantiene en todo momento una separación absoluta entre los elementos fijos y variables. En caso de existir, la remuneración variable se concede de modo que se eviten los conflictos de interés. El pago de las remuneraciones variables estará basado en los beneficios de la Entidad, no en la rentabilidad de las carteras gestionadas. La distribución de dichas remuneraciones se realizará en función de la responsabilidad y experiencia de los trabajadores de la Entidad. En cuanto a la política de remuneraciones variables en función de los objetivos conseguidos, la Entidad tiene el criterio de no determinar exclusivamente la remuneración en función de la obtención de resultados a corto plazo, o de consecución de objetivos poco realistas, que pueden inducir a prácticas del personal tendentes a asumir riesgos excesivos. El respeto de los procedimientos establecidos es determinante a la hora de establecer las remuneraciones variables de los empleados. La cuantía total de la remuneración abonada por la Varianza Gestión SGIIC, S.A. a su personal ha sido la siguiente: Remuneración fija: 122.396 euros; Remuneración variable: 0 EUR; y el número de beneficiarios ha sido de 5. Adicionalmente, de este importe 76.122 euros corresponden a empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC.



## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1261323361 - PARTICIPACIONES MELCHIOR EURO EN AB R -	EUR			127	3,91
IE0032876397 - PARTICIPACIONES PIMCO FUNDS GLOBAL INVES	EUR	290	8,69	282	8,71
LU0406674662 - PARTICIPACIONES JPM GLOBAL GOVT BOND	EUR	234	7,01	234	7,22
IE0033758917 - PARTICIPACIONES MUZINICH FUNDS ENHANCE	EUR	275	8,23	271	8,36
IE0100000003 - PARTICIPACIONES JPM GAS SPC MACRO POD	EUR			25	0,76
IE00BFPM9T72 - PARTICIPACIONES VANGUARD US 500 ST IN-PL	USD			297	9,18
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN MONTH	EUR	91	2,71	86	2,66
LU0482270666 - PARTICIPACIONES AXA WORLD FUNDS GLOBAL	EUR	241	7,20		
LU0248183658 - PARTICIPACIONES SISF-ASIAN OPPORT - CEA	EUR	324	9,69		
LU0144746509 - PARTICIPACIONES DEXIA BONDS EURO HIGH YI	EUR	231	6,91		
IE0002639775 - PARTICIPACIONES VANGUARD US 500 INDEX FU	USD	298	8,93		
LU0931246770 - PARTICIPACIONES OAKTREE - EURO HG YLD BD	EUR			218	6,73
IE00BD5HXC97 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EMERGING	EUR	281	8,42		
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	458	13,71	364	11,23
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD	53	1,59	53	1,65
LU1125015500 - PARTICIPACIONES DB PLAT IV SYS ALPH-I5CE	EUR	135	4,05	137	4,24
LU0958694670 - PARTICIPACIONES JPM AGGREGATE BOND IH EU	EUR			91	2,81
IE00B0M63177 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMERGING MA	EUR			253	7,81
IE0100000052 - PARTICIPACIONES JPM GAS SPC MACRO POD	EUR	10	0,29		
IE00BGFB5374 - PARTICIPACIONES MS PSAM GLOB EVN UCITS-E	EUR			46	1,43
IE00B986G486 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BRM EM DB HC-E	EUR	316	9,45		
LU1374909940 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBL EMRG DBT-HJ	EUR			284	8,77
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR			44	1,35
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURATION	EUR	50	1,50		
LU0968473941 - PARTICIPACIONES BLUEBAY INVESTMENT GRADE	EUR			169	5,23
LU0966752916 - PARTICIPACIONES HENDERSON GARTMORE ABSOL	EUR			90	2,79
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.288</b>	<b>98,38</b>	<b>3.072</b>	<b>94,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.288</b>	<b>98,38</b>	<b>3.072</b>	<b>94,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.288</b>	<b>98,38</b>	<b>3.072</b>	<b>94,84</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.