



Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

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

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/09/2001

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. 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.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	732.723,00	759.171,00
Nº de accionistas	120	113
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	8.760	11,9560	11,0697	11,9906
2018	8.455	11,1367	11,0095	12,0873
2017	9.348	11,8688	11,1800	11,9116
2016	9.248	11,1801	10,0494	11,2056

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,06			0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,30	0,16	0,30	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	-0,01	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
7,36	1,31	5,97	-6,05	0,76	-6,17	6,16	1,43	7,82

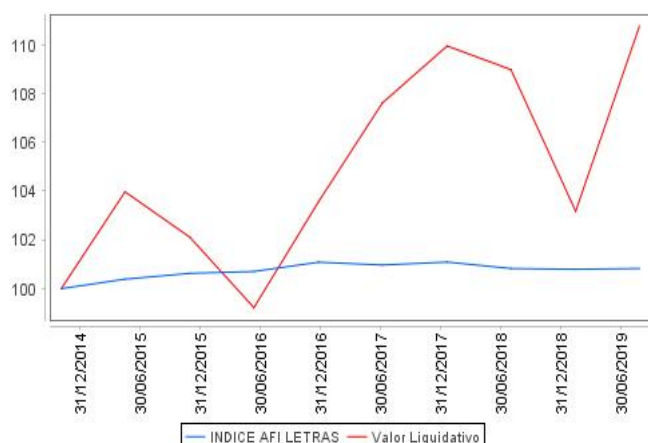
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,60	0,29	0,30	0,31	0,30	1,22	1,17	1,18	1,14

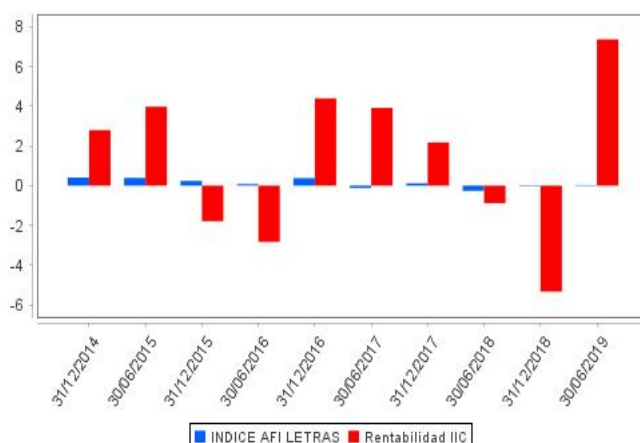
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.018	91,53	7.897	93,40
* Cartera interior	660	7,53	633	7,49
* Cartera exterior	7.353	83,94	7.259	85,85
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,06	5	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	640	7,31	511	6,04
(+/-) RESTO	102	1,16	47	0,56
TOTAL PATRIMONIO	8.760	100,00	8.455	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	8.455	9.116	8.455	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-3,53	-2,06	-3,53	67,39
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	7,03	-5,34	7,03	-415,85
(+) Rendimientos de gestión	7,49	-4,90	7,49	-454,64
+ Intereses	0,14	0,13	0,14	9,27
+ Dividendos	0,14	0,15	0,14	-11,37
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	0,22	0,30	36,70
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	-0,04	0,02	-150,82
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,81	-0,69	-0,81	14,43
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,70	-4,69	7,70	-260,16
+- Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-92,69
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,44	-0,46	38,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,30	-3,96
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,04	-0,05	3,74
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	39,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.760	8.455	8.760	

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

3. Inversiones financieras

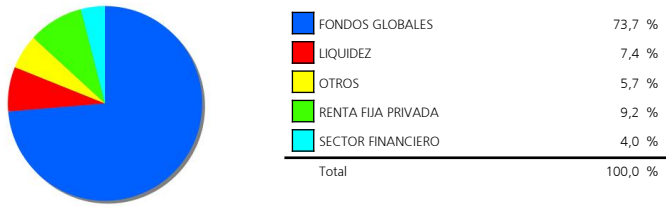
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	67	0,77	66	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		67	0,77	66	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		67	0,77	66	0,78
ES0180913016 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	243	2,78	233	2,76
ES0180933014 - ParticipacionesLUBS GESTION SGIIC SA	EUR	350	3,99	334	3,95
TOTAL IIC		593	6,77	567	6,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		660	7,54	633	7,49
US037833AK68 - BonosIAPPLE COMPUTER INC1,200I2023-05-03	USD	89	1,01	84	1,00
US06051GGB95 - BonosIBANK OF AMERICA1,075I2020-11-09	USD	175	2,00	171	2,02
USU09513GW34 - BonosIBMW1,125I2023-07-15	USD	87	0,99	82	0,96
US17275RBJ05 - BonosICYSCO SYSTEMS INC10,925I2021-08-20	USD	87	1,00	85	1,00
US38148LAA44 - BonosIGOLDMAN SACHSI1,300I2020-04-23	USD	0	0,00	173	2,05
US61747YDW21 - BonosIMORGAN STANLEY11,325I2020-01-27	USD	0	0,00	174	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		438	5,00	769	9,08
US38148LAA44 - BonosIGOLDMAN SACHSI1,300I2020-04-23	USD	176	2,01	0	0,00
US459200JE27 - BonosIBMIO,900I2019-05-17	USD	0	0,00	130	1,54
US61747YDW21 - BonosIMORGAN STANLEY11,325I2020-01-27	USD	176	2,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		352	4,02	130	1,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		790	9,02	899	10,62
TOTAL RENTA FIJA		790	9,02	899	10,62
LU0866838229 - ParticipacionesIALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	98	1,11	94	1,12
LU0866838575 - ParticipacionesIALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPO	EUR	0	0,00	161	1,90
LU0827889485 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	88	1,00	79	0,93
IE00B3ZJFC95 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	500	5,70	0	0,00
LU1310447989 - ParticipacionesICAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	89	1,01	0	0,00
DE0005933931 - ParticipacionesIINDEXCHAGE INVESTMENT AG	EUR	266	3,03	228	2,69
FR0010435297 - ParticipacionesILYXOR ASSET MANAGEMENT	USD	104	1,19	93	1,10
US46090E1038 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	246	2,81	444	5,25
LU1459801780 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	158	1,87
LU0346390866 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	231	2,63	208	2,46
LU1132652998 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	200	2,28	196	2,32
LU0971935258 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	0	0,00	247	2,92
LU1064793307 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	0	0,00	206	2,43
LU0973119869 - ParticipacionesIHENDERSON	USD	248	2,83	199	2,35
IE00B53L3W79 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	279	3,18	187	2,21
IE00B1YZSC51 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	242	2,76	213	2,51
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	231	2,63	143	1,69
LU0217390060 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	242	2,76	133	1,57
LU0329631708 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	92	1,05	0	0,00
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	345	3,94	334	3,95
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	166	1,96
IE0032876397 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	372	4,25	348	4,11
IE0034085260 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	269	3,07	245	2,90
IE00B80G9288 - ParticipacionesIPIMCO FUNDS GLOBAL INVESTOR	EUR	140	1,60	134	1,58
LU1048590118 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	0	0,00	36	0,43
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	708	8,09	490	5,80
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRADER	EUR	91	1,04	84	0,99
LU1520734028 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	422	4,81	511	6,04
LU1600334798 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	232	2,65	199	2,35
LU0454363739 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	825	9,42	827	9,78
TOTAL IIC		6.560	74,84	6.363	75,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.350	83,86	7.262	85,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.010	91,40	7.895	93,32

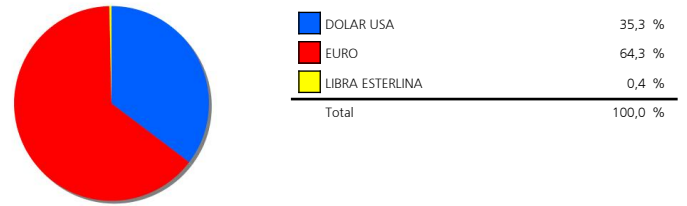
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

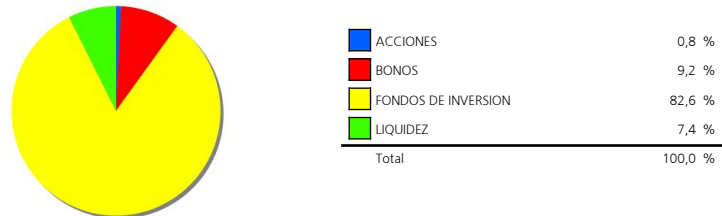
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	916	Cobertura
Total subyacente renta variable		916	
TOTAL DERECHOS		916	
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICEI50I	775	Inversión
Total subyacente renta variable		775	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	1.893	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.893	
TOTAL OBLIGACIONES		2.668	

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 aplica.

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, sociedad de inversión 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 6.062.997,57 euros que supone el 69,21% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 87.602,77 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 175,21 eur.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 1.408,00 euros durante el período de referencia, un 0,02% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Tras la favorable evolución de los principales indicadores económicos y financieros en el primer trimestre del año, durante el mes de abril continuó la tendencia alcista, con fuertes ganancias acumuladas en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, en mayo, los riesgos

políticos afectaron a la economía global lo que provocó una caída generalizada de las bolsas. Se recuperaron las bolsas con fuerza en junio, con un SP500 que se revalorizaba más del 5%, rozando su máximo histórico gracias a las menores tensiones comerciales. Esto, unido al cambio de mensaje de los Bancos Centrales, que anticiparon recortes en los tipos de interés, hizo que se cerrara el semestre con el mejor comienzo del año para todas las clases de activo desde 2007.

Ante la debilidad de los datos macroeconómicos (en el sector industrial principalmente) la Reserva Federal abrió la puerta al inicio de bajadas de tipos de interés. Por su lado, el Banco Central Europeo (tras el Foro de Sintra y ante las expectativas a la baja en los objetivos de inflación), está considerando introducir nuevas medidas expansivas, como pueden ser bajar el tipo de depósito o reabrir el programa de compra de activos.

El cambio en las expectativas de la Reserva Federal de subidas a bajadas de tipos ha hecho que los bonos gubernamentales respondan con caídas en sus rentabilidades. Así, el bono americano a diez años que cerraba el mes de abril en el 2,5% se situaba por debajo del 2% a cierre de junio. En lo que respecta a España, la deuda pública a diez años se encuentra por debajo del 0.4% de rentabilidad mientras que el bono alemán cayó hasta el -0.36%.

Respecto a las materias primas, destaca la fuerte subida del oro en junio, que rompía sus máximos de cinco años situándose por encima de los 1.400 dólares mientras que el Brent subía cerca de un 6% en junio para situarse en los 65 USD por barril.

Las tensiones en las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China han marcado la evolución de las bolsas a lo largo del segundo trimestre del año. Así, a lo largo del mes de mayo los índices estadounidenses y europeos, junto con los de países emergentes, sufrieron retrocesos de entre el 4% y 5%, lastrados principalmente por el sector tecnológico e industrial. Fue la cumbre del G20 la que ayudó a que se reestableciesen de nuevo las negociaciones, apartando Trump la posibilidad de imponer nuevos aranceles, mientras que el líder chino se comprometía a abrir más su mercado y comprar productos agrícolas estadounidenses. Una tregua que rebaja las tensiones de cara al verano, aunque sin un claro resultado final.

Por otro lado, tuvo lugar el tratado de libre comercio entre la Unión Europea y Mercosur, que tras más de 20 años de negociaciones, ha dado lugar a un mercado de 780 millones de consumidores del cual se verá beneficiada Europa y especialmente España por sus tradicionales vínculos con ese área geográfica.

Durante la segunda parte del año el mercado estará muy pendiente de las decisiones que tomen los principales Bancos Centrales, del comportamiento de los datos macroeconómicos, así como de la evolución de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos y del desenlace del Brexit.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

N/A

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 8,760,457 EUR, lo que supone un incremento de 305,763 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 120, aumentando en 7 accionistas respecto al periodo anterior.

Durante la primera mitad de 2019, la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. Dentro de esta tendencia alcista generalizada, destaca el comportamiento de los bonos emergentes y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos a principios de año, en cambio, lastró el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha fue menor en términos relativos.

En cuanto a la renta variable, ha sido un primer semestre muy positivo para las bolsas a nivel global, destacando Europa y EE.UU, donde no solo se ha recuperado el año anterior, sino que además la rentabilidad acumulada desde el inicio de 2018 es ya positiva. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 7.36%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Los buenos resultados de las bolsas a nivel mundial son la razón principal para este buen rendimiento de la cartera, que ha conseguido batir a su referencia. La mayor exposición a la renta variable, así como la buena distribución de la cartera, con una mayor presencia en EE.UU. y Europa y la selección de subyacentes han contribuido positivamente.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.29%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.08%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en UBS - GLOBAL ASSET MGNT (19.16%), BLACK ROCK INTERNATIONAL (12.64%) y STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (8.08%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 81.62%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el periodo de -70,261 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 42.42%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.66% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.17%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Al final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 38.03% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.36% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 36.32 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.