



## INFIPER 2 VALORES SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2525

Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2019

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.ubs.com/gestion](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

## INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 19/09/2002

### 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	3.366.621,00	3.366.628,00
Nº de accionistas	122	129
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	4.762	1,4144	1,3731	1,4768
2018	4.629	1,3748	1,3748	1,5613
2017	5.018	1,4904	1,3302	1,4940
2016	4.479	1,3303	1,1859	1,3428

#### 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		
0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,05	0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	3,56	0,88	3,56	2,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,26	-0,19	-0,13

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 del 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
2,88	-1,15	4,07	-7,06	0,34	-7,75	12,03	-0,13	3,55

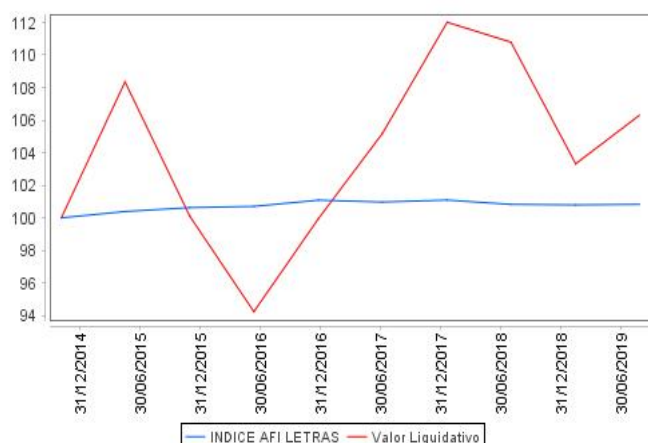
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,69	0,37	0,32	0,26	0,33	1,43	1,53	1,48	1,61

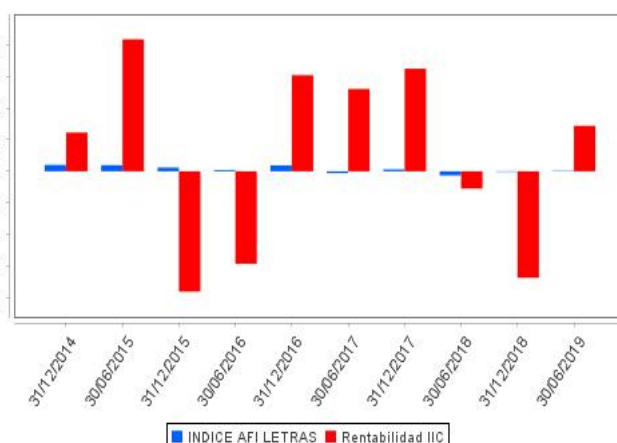
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	4.228	88,79	2.450	52,93
* Cartera interior	0	0,00	1.800	38,89
* Cartera exterior	4.228	88,79	650	14,04
* 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)	479	10,06	2.028	43,81
(+/-) RESTO	55	1,15	151	3,26
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4.762</b>	<b>100,00</b>	<b>4.629</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 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>4.629</b>	<b>4.963</b>	<b>4.629</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	58,09
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	2,79	-6,86	2,79	-244,02
(+) Rendimientos de gestión	3,18	-6,49	3,18	-305,72
+ Intereses	0,00	-0,05	0,00	-103,51
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,17	-6,52	3,17	-147,51
+- Otros resultados	0,01	0,03	0,01	-54,70
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,37	-0,39	61,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-3,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	74,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-4,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>4.762</b>	<b>4.629</b>	<b>4.762</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

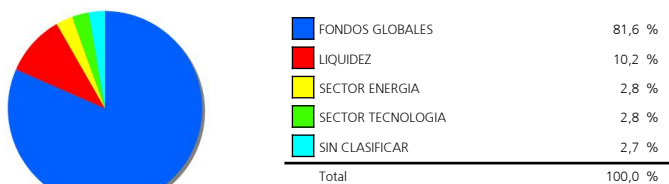
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPOIUBS_EUROPEI0,600I2019-01-02	EUR	0	0,00	1.800	38,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.800</b>	<b>38,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.800</b>	<b>38,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.800</b>	<b>38,89</b>
LU1548499802 - ParticipacionesIALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	128	2,68	0	0,00
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI	EUR	649	13,62	650	14,03
LU0568620131 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	101	2,12	0	0,00
LU0376438312 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	126	2,65	0	0,00
IE00B3ZJFC95 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	100	2,10	0	0,00
LU1683287889 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	267	5,62	0	0,00
LU0318940003 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	157	3,29	0	0,00
IE00B3XVC048 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	213	4,48	0	0,00
LU1303370156 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	275	5,77	0	0,00
LU0117884675 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	128	2,69	0	0,00
LU0360484769 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	254	5,34	0	0,00
LU0360477474 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	USD	119	2,50	0	0,00
LU1687291036 - ParticipacionesINN INVESTMENT PARTNERS	EUR	103	2,16	0	0,00
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	132	2,77	0	0,00
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	126	2,64	0	0,00
IE00B42N9S52 - ParticipacionesIPOLAR CAPITAL LLP	EUR	298	6,27	0	0,00
LU0871827464 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	290	6,08	0	0,00
LU0199356550 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	131	2,76	0	0,00
LU0106820292 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	129	2,72	0	0,00
LU1849566168 - ParticipacionesITHREADNEEDLE LUX AMERICA	EUR	289	6,08	0	0,00
LU0403295958 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	212	4,44	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.227</b>	<b>88,78</b>	<b>650</b>	<b>14,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.227</b>	<b>88,78</b>	<b>650</b>	<b>14,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.227</b>	<b>88,78</b>	<b>2.450</b>	<b>52,92</b>

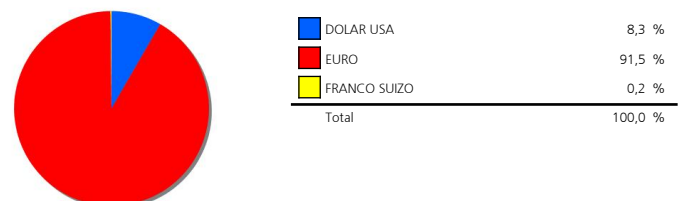
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

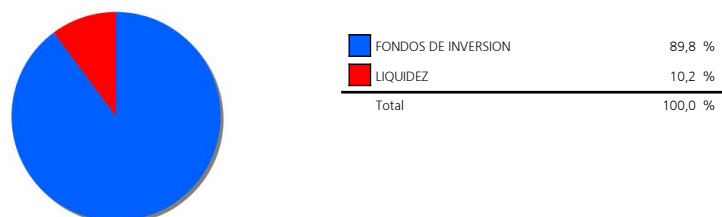
##### Sector Económico



##### Divisas



##### Tipo de Valor



#### 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

d.) Como consecuencia de la recompra de acciones, el pasado 21 de febrero de 2.019 se produjo una situación de endeudamiento, con un máximo del 7,14% sobre el patrimonio de la entidad de referencia. La situación quedó regularizada el 22 de febrero de 2.019

#### 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.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión de 1.133.571,43 euros que supone el 23,81% sobre el patrimonio de la IIC. y con un volumen de inversión de 1.828.211,62 euros que supone el 38,39% 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.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 406.897,80 suponiendo un 8,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 10.800.000,00 euros, suponiendo un 1,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

h.) La sociedad invierte o ha podido invertir en productos financieros comercializados por alguna empresa del grupo UBS. El comercializador ha podido recibir remuneración por el desempeño de sus funciones sin que esto haya podido suponer un mayor coste para la sociedad. En este sentido, el grupo UBS adicionalmente a las comisiones explicitadas a lo largo de éste informe, podría haber percibido durante este trimestre comisiones como consecuencia de la comercialización de productos financieros. Dichas comisiones han sido generadas, en su mayoría, como consecuencia de los acuerdos de comercialización de UBS AG con terceros. El objetivo de dichos acuerdos es generar el máximo valor añadido a los clientes de UBS mediante el acceso al universo global de productos financieros una vez llevado a cabo un análisis sistemático de los mismos con el objetivo de seleccionar los mejores en su beneficio. Asimismo el hecho de acceder a dichos productos de la mano de un grupo global como UBS permite al cliente beneficiarse de los mejores precios y soluciones, ventajas de las que no disfrutaría accediendo de forma individual. Los importes por estos conceptos durante el presente ejercicio y su porcentaje sobre el patrimonio medio ascienden a:

Primer Trimestre: 1.137,90 euros (0,02%)

Segundo Trimestre: --

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, 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, aparcando 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 4,761,846 EUR, lo que supone un incremento de 133,299 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 122, disminuyendo 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 2.88%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil.

Pese a los buenos resultados de las bolsas a nivel mundial, especialmente en Europa y EEUU, las caídas durante el mes de mayo, así como la selección de subyacentes, las apuestas tácticas y los movimientos en divisas han contribuido negativamente, impidiendo que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.37%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.17%.

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 AMUNDI (13.62%), ROBECO ASSER MANAGEMENT (8.84%) y JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (8.45%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 88.78%.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 80.96%. 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 5.78% 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 70.94% en renta variable, lo que implica un incremento del 11.97% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento de la exposición a renta variable significativo. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Emergentes. Alrededor de un 0.00 % 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.**



## **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).**

Se han realizado operaciones de financiación durante el período. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española, si bien a cierre del semestre la IIC no contaba con ninguna posición abierta.

La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España.

El país en el que se han establecido las contrapartes es España.

La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte.

La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria.

Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -219,84 eur, un 0,00% del patrimonio al cierre de semestre.