



**MOENSA S.A SICAV**

**Nº Registro CNMV: 72**

**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:** 27/12/1996

### **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	789.523,00	780.382,00
Nº de accionistas	123	132
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	6.545	8,2903	7,8075	8,4418
2018	6.116	7,8370	7,7804	8,6476
2017	6.636	8,5150	7,8949	8,5573
2016	6.166	7,9126	7,1294	7,9188

### 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		
0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,54	0,20	0,54	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	0,00	-0,07	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
5,78	-0,20	6,00	-5,95	-0,14	-7,96	7,61	3,16	5,13

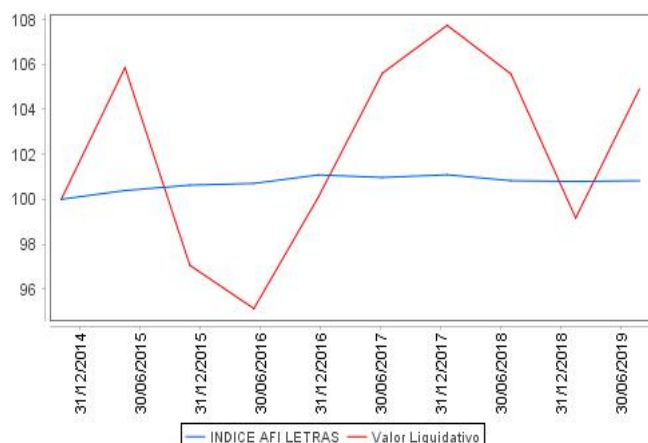
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2019	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,68	0,34	0,33	0,42	0,34	1,44	1,31	1,33	1,18

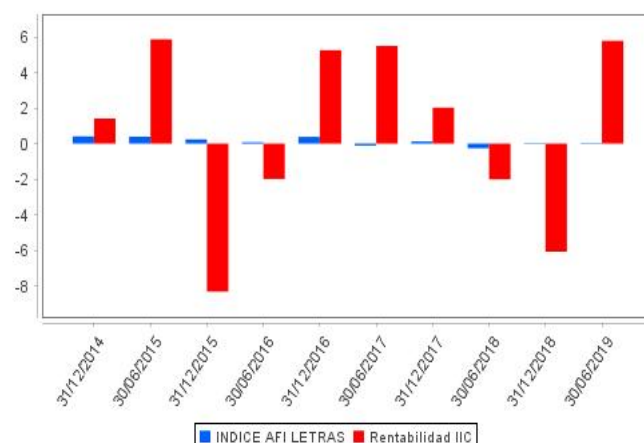
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	6.127	93,60	5.056	82,68
* Cartera interior	1.512	23,10	1.296	21,19
* Cartera exterior	4.469	68,27	3.624	59,26
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,14	-6	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	137	2,09	142	2,32
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	482	7,36	1.064	17,40
(+/-) RESTO	-63	-0,96	-5	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.546</b>	<b>100,00</b>	<b>6.115</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>6.116</b>	<b>6.512</b>	<b>6.116</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	1,18	0,00	1,18	-282.522,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,51	-6,18	5,51	328,92
(+) Rendimientos de gestión	5,90	-5,69	5,90	410,50
+ Intereses	0,58	0,45	0,58	30,32
+ Dividendos	0,10	0,13	0,10	-24,11
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-6,93	0,17	-102,48
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	5,67	0,08	-98,52
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,56	-0,28	-0,56	103,67
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,56	-4,73	5,56	-218,30
+- Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	719,92
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,49	-0,39	-81,58
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,25	-0,24	-4,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,14	-0,05	-63,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	12,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,05	-8,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-18,56
(+) 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>6.545</b>	<b>6.116</b>	<b>6.545</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	%
ES0105200002 - AccionesIABENGOA	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	82	1,25	77	1,27
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	86	1,31	83	1,36
US80007P8692 - AccionesISANDRIDGE ENERGY	USD	0	0,01	0	0,01
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>168</b>	<b>2,58</b>	<b>160</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>168</b>	<b>2,58</b>	<b>160</b>	<b>2,64</b>
ES0112611001 - ParticipacionesIAZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	EUR	117	1,79	209	3,42
ES0114638036 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	133	2,03	236	3,86
ES0159259029 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	277	4,23	232	3,80
ES0167198003 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	131	2,00	128	2,10
ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	228	3,48	219	3,58
ES0180933014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	196	3,00	96	1,58
ES0180943005 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	250	3,81	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.332</b>	<b>20,34</b>	<b>1.120</b>	<b>18,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.500</b>	<b>22,92</b>	<b>1.280</b>	<b>20,98</b>
US9128282S88 - BonosIUS TREASURY10,812I2022-08-31	USD	219	3,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>219</b>	<b>3,34</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1960252606 - BonosIABENGOA INTERNACIONAL10,062I2023-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1584123225 - BonosIABENGOA INTERNACIONAL10,062I2023-03-31	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1644605179 - BonosISWISSPORT INVESTMENTI4,875I2019-12-15	EUR	107	1,63	114	1,87
XS1274156097 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,968I2022-09-15	GBP	237	3,62	223	3,65
XS1190663952 - BonosIBBVA11,687I2020-02-18	EUR	0	0,00	198	3,24
XS1082473395 - BonosIBOPARAN FINANCE PLCI2,187I2019-07-15	EUR	56	0,86	72	1,18
XS1492665770 - BonosIHERTZ GLOBAL HOLDINGI2,062I2019-10-15	EUR	102	1,56	103	1,68
XS1043535092 - BonosIBSCH INTERNACIONAL11,374I2019-09-12	EUR	100	1,52	95	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>602</b>	<b>9,19</b>	<b>805</b>	<b>13,17</b>
XS1190663952 - BonosIBBVA11,687I2020-02-18	EUR	206	3,14	0	0,00
XS0424860947 - BonosIGAZPROMI4,625I2019-04-23	USD	0	0,00	90	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		<b>206</b>	<b>3,14</b>	<b>90</b>	<b>1,47</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.027</b>	<b>15,67</b>	<b>895</b>	<b>14,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.027</b>	<b>15,67</b>	<b>895</b>	<b>14,64</b>
US76964R1041 - AccionesIRIVIERA RESOURCES INC	USD	2	0,04	3	0,05
US7697551098 - AccionesIROAN RESOURCES	USD	0	0,01	2	0,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2</b>	<b>0,05</b>	<b>5</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2</b>	<b>0,05</b>	<b>5</b>	<b>0,08</b>
FR0007038138 - ParticipacionesIAMUNDI	EUR	316	4,83	0	0,00
LU1684370999 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	52	0,80	42	0,69
LU0968466655 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	93	1,51
LU0888974473 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	107	1,63	0	0,00
LU0368231436 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	204	3,11	197	3,22
LU0368236153 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	67	1,02	0	0,00
IE00BGCSBQ61 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	63	0,96	0	0,00
LU0438336777 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	200	3,05	197	3,22
LU1683287707 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	USD	61	0,93	48	0,78
DE0005933923 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	152	2,33	83	1,36
US46090E1038 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	44	0,71
LU0346390866 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	0	0,00	130	2,12
LU0971935258 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	54	0,82	99	1,61
IE00B45R5B91 - ParticipacionesIGLG	EUR	116	1,77	0	0,00
IE00BBHXD989 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	85	1,39
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	151	2,31	141	2,30
LU0217390060 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	200	3,05	92	1,50
LU0289472085 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	199	3,04	196	3,20
LU1670724704 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	318	4,86	0	0,00
GB00B1VMD022 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	205	3,35
LU0329631708 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	122	1,87	102	1,67
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	206	3,14	199	3,25

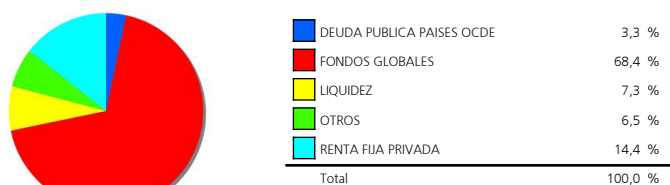
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0351545230 - ParticipacionesINORDEA	EUR	109	1,67	103	1,69
LU0474968293 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	58	0,89	98	1,61
LU1279334723 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	51	0,78	121	1,97
LU0104884605 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	67	1,02	110	1,80
LU1700711580 - ParticipacionesROBECO ASSER MANAGEMENT	USD	63	0,97	0	0,00
US78462F1030 - ParticipacionesSTANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	60	0,98
LU0248183658 - ParticipacionesSCHRODER	EUR	97	1,49	84	1,37
LU0403295958 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	203	3,10	0	0,00
LU0949706013 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	198	3,03	181	2,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.434</b>	<b>52,47</b>	<b>2.710</b>	<b>44,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.463</b>	<b>68,19</b>	<b>3.610</b>	<b>58,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.963</b>	<b>91,11</b>	<b>4.890</b>	<b>79,96</b>

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBENJOM0015 - BonosIESPIRITO SANTOI4,750I2080-01-15	EUR	27	0,41	29	0,47
PTBEQBOM0010 - BonosIESPIRITO SANTOI6,875I2050-07-15	EUR	110	1,68	113	1,85
XS0225841898 - BonosILEHMAN BROTHERSIO,000I2025-08-05 *	EUR	0	0,00	0	0,00
US8000ESCA19 - BonosISANDRIDGE ENERGYI4,375I2050-01-15	USD	0	0,00	0	0,00

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

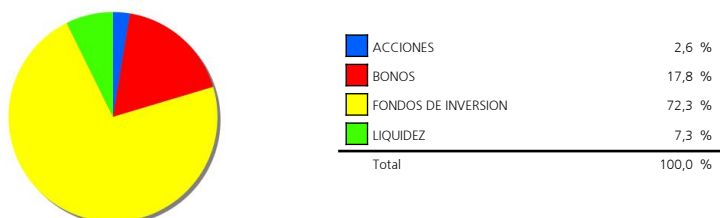
#### Sector Económico



#### 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
ACC.BANCO SANTANDER SA	Compra OpcionACC.BANCO	561	Inversión
ACC.SANDRIDGE REESTRUCTURAC BONO	Compra OpcionACC.SANDRIDGE	0	Inversión
ACC.SANDRIDGE REESTRUCTURAC BONO	Compra OpcionACC.SANDRIDGE	0	Inversión
CESTA SUBYACENTE LEHMAN NIKKEI 05/08/10	Compra OpcionCESTA SUBYACENTE	1	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	240	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	239	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.041</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.041</b>	
DJ EUROSTOXX 50	Venta FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	163	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>163</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	251	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>251</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>414</b>	

#### 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 1.782.414,78 euros que supone el 27,23% 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 593.160,03 suponiendo un 9,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Estas operaciones han soportado 58,31 eur de gastos de liquidación y brokerage.

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 89.264,36 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 178,53 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 557,27 euros durante el periodo de referencia, un 0,01% sobre el patrimonio medio.

#### 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 6,545,384 EUR, lo que supone un incremento de 429,549 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 123, disminuyendo en 9 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 sido 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 5.78%. 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. Por otro lado, la elevada exposición a bonos de baja calidad crediticia ha tenido un efecto muy positivo sobre la rentabilidad de la cartera. La correlación que suele haber entre esta clase de activo y las bolsas ha resultado beneficiosa para las rentabilidades en precio de los bonos High Yield, destacando durante la primera mitad de año.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.34%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.15%.

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 GESTION SGIC SA (10.29%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGMT (8.4%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (8.09%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 72.83%.

### **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 -36,253 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 53.51%. 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 mantiene las siguientes inversiones dudosas, morosas o en litigio: ESPIRITO SANTO, BANCO ESPIRITO SANTO 6.875% 15/07/2016, ESPIRITO SANTO.

La IIC mantiene una inversión del 0.01% del patrimonio en el activo XS1960252606 - ABENGOA ABENEWCO 0.25% 31/03/2023 y un 0.89% en el activo XS1082473395 - BOPARAN FINANCE 4.375% CALL (15/07/2019), que por sus características podría presentar problemas de liquidez.

Respecto del activo XS0225841898 LEHMAN ESTRUCTURADO NIKKEI 225 05/08/10 fueron interpuestas dentro de plazo las reclamaciones correspondientes relativas a la entidad garante, Lehman Brothers Holdings Inc., en el proceso concursal correspondiente. Se han recibido varios pagos parciales en el marco de dicho proceso y está previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad garante. En cuanto a la entidad emisora, Lehman Brothers Treasury Co. BV, se han recibido también pagos parciales y está también previsto que los titulares de este activo reciban nuevos pagos parciales de la entidad emisora. Estos cobros se están tramitando de forma centralizada a través del Grupo UBS. A fecha de elaboración de este informe dichos pagos parciales suponen un importe total de 72.686,74 eur (un 1,11% del patrimonio a cierre del periodo de este informe).

## **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.65% 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 36.24% en renta variable, lo que implica un incremento del 2.25% con respecto al periodo anterior. Se trata de un aumento moderado del riesgo de la cartera con respecto al cierre del trimestre anterior. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de EE.UU. y Europa. Alrededor de un 46.52% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 15.6%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

## **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.