



MOENSA S.A SICAV

Nº Registro CNMV: 72

Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2019

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
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: 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	780.374,00	780.382,00
Nº de accionistas	124	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	6.483	8,3069	7,8075	8,3748
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		
0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,03	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,26	0,15	0,26	0,50
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, 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)

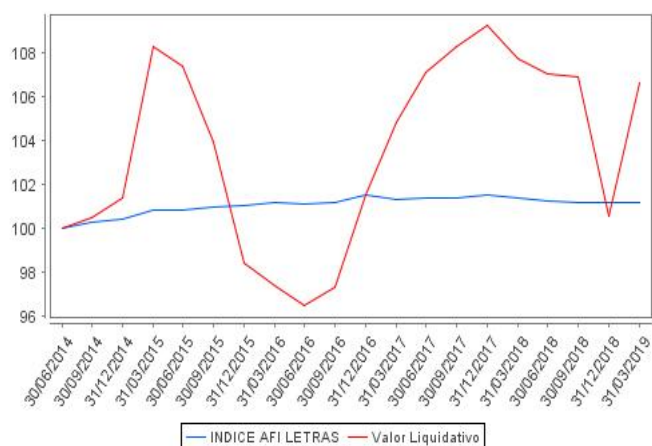
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
6,00	6,00	-5,95	-0,14	-0,63	-7,96	7,61	3,16	5,13

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

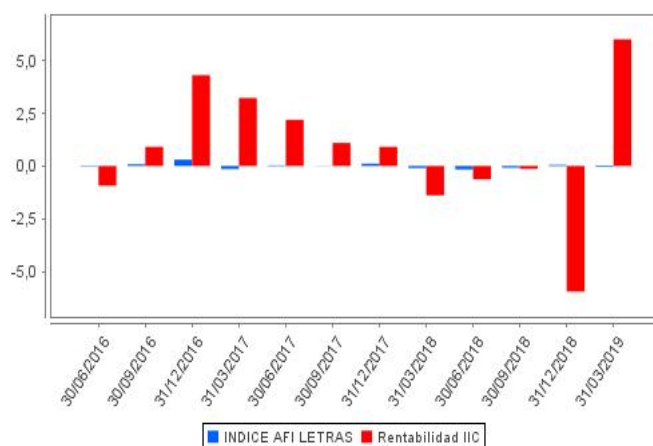
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2018	3er Trimestre 2018	2º Trimestre 2018	2018	2017	2016	2014
0,33	0,33	0,42	0,34	0,34	1,44	1,31	1,33	1,18

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.538	85,42	5.056	82,68
* Cartera interior	1.628	25,11	1.296	21,19
* Cartera exterior	3.766	58,09	3.624	59,26
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,02	-6	-0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	145	2,24	142	2,32
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	880	13,57	1.064	17,40
(+/-) RESTO	65	1,00	-5	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	6.483	100,00	6.115	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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	% 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)	6.116	6.503	6.116	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	309,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	5,75	-6,17	5,75	252,31
(+) Rendimientos de gestión	5,95	-5,87	5,95	339,49
+ Intereses	0,31	0,12	0,31	157,24
+ Dividendos	0,03	0,10	0,03	-67,18
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,56	-0,63	0,56	-189,87
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	-0,50	0,17	-134,42
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,32	-0,02	-0,32	1.702,38
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,16	-4,94	5,16	-206,21
+- Otros resultados	0,04	0,00	0,04	-922,45
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,30	-0,20	-87,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,13	-0,12	-0,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,12	-0,03	-77,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	5,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	-2,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-11,85
(+) 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)	6.483	6.116	6.483	

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

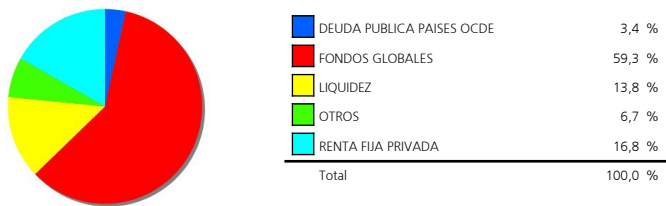
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105200002 - AccionesIBENGOA	EUR	0	0,01	0	0,00
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	85	1,31	77	1,27
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	87	1,34	83	1,36
US80007P8692 - AccionesISANDRIDGE ENERGY	USD	0	0,01	0	0,01
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		172	2,67	160	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE		172	2,67	160	2,64
ES0112611001 - ParticipacionesIAZVALOR ASSET MANAGEMENT	EUR	241	3,72	209	3,42
ES0114638036 - ParticipacionesIBESTINVER GESTION SGIIC S.A.	EUR	258	3,99	236	3,86
ES0159259029 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE	EUR	264	4,08	232	3,80
ES0167198003 - ParticipacionesIRENTA 4 GESTORA SGIIC	EUR	133	2,05	128	2,10
ES0180913016 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	225	3,46	219	3,58
ES0180933014 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	193	2,98	96	1,58
ES0180943005 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	125	1,93	0	0,00
TOTAL IIC		1.439	22,21	1.120	18,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.611	24,88	1.280	20,98
US9128282588 - BonosIUS TREASURY10,812I2022-08-31	USD	218	3,37	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		218	3,37	0	0,00
XS1584123225 - BonosIABENGOA INTERNACIONAL0,062I2023-03-	EUR	0	0,00	0	0,00
XS1644605179 - BonosISWISSPORT INVESTMENTI4,875I2019-12-	EUR	114	1,76	114	1,87
XS1274156097 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI1,968I2022-09-15	GBP	243	3,75	223	3,65
XS1190663952 - BonosIBBVA11,687I2020-02-18	EUR	0	0,00	198	3,24
XS1082473395 - BonosIBOPARAN FINANCE PLCI2,187I2019-07-	EUR	69	1,07	72	1,18
XS1492665770 - BonosIHERTZ GLOBAL HOLDINGI2,062I2019-10-	EUR	105	1,63	103	1,68
XS1043535092 - BonosIBSCH INTERNACIONALI1,374I2019-06-12	EUR	99	1,52	95	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		630	9,73	805	13,17
XS1190663952 - BonosIBBVA11,687I2020-02-18	EUR	205	3,17	0	0,00
XS0424860947 - BonosIGAZPROMI4,625I2019-04-23	USD	92	1,42	90	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	4,59	90	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.145	17,69	895	14,64
TOTAL RENTA FIJA		1.145	17,69	895	14,64
US76964R1041 - AccionesIRIVIERA RESOURCES INC	USD	3	0,04	3	0,05
US7697551098 - AccionesIROAN RESOURCES	USD	1	0,02	2	0,03
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4	0,06	5	0,08
TOTAL RENTA VARIABLE		4	0,06	5	0,08
LU1684370999 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	50	0,78	42	0,69
LU0968466655 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	93	1,51
LU0368231436 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	200	3,09	197	3,22
LU0438336777 - ParticipacionesIBLACKROCK STRATEGIC FUND	EUR	198	3,06	197	3,22
LU1683287707 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	USD	58	0,90	48	0,78
DE0005933923 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	147	2,27	83	1,36
US46090E1038 - ParticipacionesIPOWERSHARES	USD	0	0,00	44	0,71
LU0346390866 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT	USD	153	2,35	130	2,12
LU0971935258 - ParticipacionesIFRANKLIN TEMPLETON	USD	52	0,81	99	1,61
IE00BBHXD989 - ParticipacionesIHERMES INVESTMENT	EUR	93	1,44	85	1,39
LU0512128199 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	147	2,27	141	2,30
LU0217390060 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	194	3,00	92	1,50
LU0289472085 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET	EUR	199	3,06	196	3,20
LU1670724704 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	213	3,28	0	0,00
GB00B1VMD022 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	205	3,35
LU0329631708 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	120	1,85	102	1,67
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	203	3,14	199	3,25
LU0351545230 - ParticipacionesINORDEA	EUR	109	1,68	103	1,69
LU0474968293 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	57	0,87	98	1,61
LU1279334723 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	50	0,76	121	1,97
LU0104884605 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	65	1,00	110	1,80
US78462F1030 - ParticipacionesI STANDARD AND POOR'S 500	USD	0	0,00	60	0,98
LU0248183658 - ParticipacionesISCHRÖDER	EUR	98	1,52	84	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0949706013 - ParticipacionesLUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	194	3,00	181	2,96
TOTAL IIC		2.600	40,13	2.710	44,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.749	57,88	3.610	58,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.360	82,76	4.890	79,96
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBENJOM0015 - BonosIESPIRITO SANTOI4,750I2080-01-15	EUR	29	0,45	29	0,47
PTBEQBOM0010 - BonosIESPIRITO SANTOI6,875I2050-07-15	EUR	116	1,79	113	1,85
XS0225841898 - BonosLEHMAN BROTHERSIO,000I2025-08-05	EUR	0	0,00	0	0,00
US8000ESCA19 - BonosSANDRIDGE ENERGY4,375I2050-01-15	USD	0	0,00	0	0,00

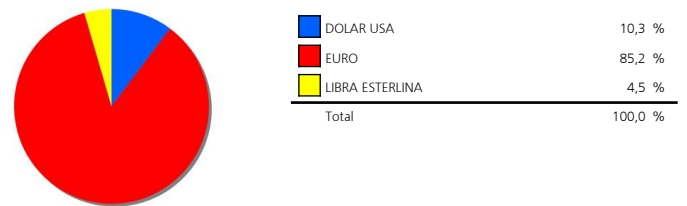
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

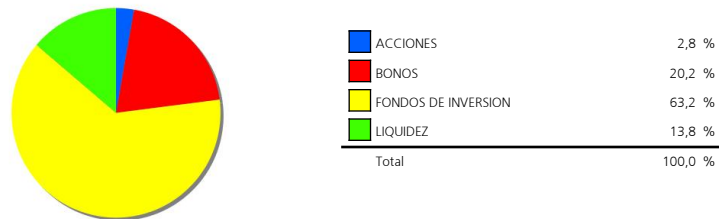
Sector Económico



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	Compra OpcionCESTA	1	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	240	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI50I	239	Cobertura
Total subyacente renta variable		1.041	
TOTAL DERECHOS		1.041	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO-	255	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		255	
TOTAL OBLIGACIONES		255	

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 1.785.992,86 euros que supone el 27,55% 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 262.870,02 suponiendo un 4,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

La recuperación de las bolsas mundiales que comenzó en el mes de enero se ha ido consolidando a lo largo del trimestre, completando el mejor inicio de año de la última década. Esto fue motivado principalmente por el menor riesgo de guerra comercial entre Estados Unidos y China, el mensaje más acomodaticio de la Fed con respecto a los tipos de interés a corto plazo, y la reducción de las probabilidades de un Brexit sin acuerdo.

Los índices bursátiles de EE.UU. y la Zona Euro acumulan ya subidas superiores al 10% en el año. Este buen comportamiento de la renta variable ha ido acompañado de subidas superiores al 3% de la renta fija corporativa, impulsadas por la compresión adicional de los diferenciales crediticios y por el descenso de las rentabilidades de la deuda pública

En línea con nuestras expectativas, los indicadores económicos comienzan a mostrar signos de inflexión, apuntando a una vuelta al ritmo de crecimiento tendencial en la segunda mitad del año. Los contundentes estímulos lanzados por el gobierno chino, las políticas fiscales expansivas en muchos países y el aumento sostenido del consumo gracias a la positiva dinámica en los mercados laborales respaldan la previsión de una continuación del ciclo global. Mientras tanto, riesgos políticos como el proteccionismo comercial o el Brexit parecen alejarse de los escenarios más negativos, aunque tampoco tengan visos de resolución inmediata.

Pero la gran sorpresa positiva vino en marzo de los bancos centrales. El BCE retrasó la fecha prevista de la primera subida de tipos a 2020 y adelantó el anuncio de una nueva línea de financiación a la banca. La Reserva Federal, por su parte, indicó que no espera subir tipos en lo que queda de año y que dejará de reducir su balance a partir de septiembre, lo que implica una compra de 20.000 millones de dólares adicionales de bonos del Tesoro cada mes para compensar la amortización de las titulaciones hipotecarias. Estos anuncios provocaron una notable caída de las rentabilidades de la deuda pública en todos los plazos, relajando aún más las condiciones monetarias y crediticias globales, un elemento crucial para prolongar el ciclo económico y financiero.

Tras el fuerte rebote del primer trimestre, con los múltiplos bursátiles de nuevo en el nivel que preveíamos para esta fase madura del ciclo, el potencial de los índices es aún positivo pero dependerá de la velocidad de recuperación de los beneficios. El mercado de renta fija descuenta ahora un escenario "ideal" sin recesión, con baja inflación y sin subidas de tipos en lo que reste de ciclo, por lo que los riesgos al alza y a la baja parecen más simétricos desde este punto.

Es por esto que, con una relación rentabilidad/riesgo algo menos atractiva, hemos decidido recoger algunos beneficios y proponer un posicionamiento táctico en una exposición neutral a las acciones globales, manteniendo un sesgo temático a largo plazo en tecnología, sanidad y el desarrollo de los países emergentes y la preferencia por las bolsas chinas. Quisiéramos ver confirmado nuestro escenario de reaceleración y más claridad en los riesgos políticos (aranceles, Brexit, elecciones europeas) antes de volver aumentar la exposición al riesgo.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 6,482,523 EUR, lo que supone un incremento de 366,688 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 124, disminuyendo en 8 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 33.99% en renta variable, lo que implica una disminución del 0.98% con respecto al trimestre anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 47.38 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La cartera, con un 16.01%, muestra una exposición significativa a bonos de baja calidad crediticia.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (8.36%), JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT (8.33%) y BLACK ROCK INTERNATIONAL (5.36%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 62.33%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -20,409 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 44.65%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.87% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.19%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Durante el inicio 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 corporativos y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos, en cambio, ha lastrado el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha sido menor en términos relativos. En cuanto a la renta variable, ha sido un primer trimestre excepcional, destacando Europa y EE.UU., en el que se ha recuperado lo perdido en el periodo anterior. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 6%. 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 0.33%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.14%.

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.

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 70.456,42 eur (un 1,09% del patrimonio a cierre del período de este informe)